



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Lucie Kuběnová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

BRNO 2020

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav financí
Studentka: **Lucie Kuběnová**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a daně
Vedoucí práce: **doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.**
Akademický rok: 2019/20

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Studentka provede hodnocení finanční situace podniku na základě finanční analýzy a zhodnotí vnitřní a vnější prostředí pomocí Porterova modelu pěti sil, SLEPTE a shrne SWOT analýzou. Na základě výsledků z analýz bude studentka formulovat návrhy, které by měly pomoci ke zlepšení finanční situace vybraného podniku.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2012. 325 s. ISBN 978-80-265-0032-2.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-8-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, D. Remeš a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. kompletně aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. 232 s. ISBN 978-80-2-1-0563-2.

SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktualizované vyd. Brno: Computer Press, 2011. 160 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2019/20

V Brně dne 29.2.2020

L. S.

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zaměřuje na zhodnocení finanční situace společnosti Continental Barum s.r.o. v letech 2014–2018. Práce je rozdělena na tři hlavní části. První část zahrnuje vysvětlení pojmů a popis metod včetně jednotlivých ukazatelů, které se využívají pro zpracování finanční analýzy. Druhá část je věnována informacím o analyzované společnosti a především samotné finanční analýze. Poslední část práce obsahuje zhodnocení finanční situace této společnosti a návrhy na její možné zlepšení.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, zadluženost, likvidita, rentabilita, PESTLE analýza, SWOT analýza, Z-skóre

Abstract

The bachelor thesis focuses on the evaluation of the financial situation of the company Continental Barum s.r.o. in the years 2014–2018. The thesis is divided into three main parts. The first part contains the explanation of terms and the description of methods including individual indicators which are used for the processing of the financial analysis. The second part is dedicated to the information about the analysed company and mainly to the financial analysis. The last part of the thesis contains the evaluation of the financial situation of this company and suggestions for its potential improvement.

Key words

financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, indebtedness, liquidity, profitability, PESTLE analysis, SWOT analysis, Z-score

Bibliografická citace

KUBĚNOVÁ, Lucie. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2020 [cit. 2020-05-10]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/127563>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 10. května 2020

.....

podpis studenta

Poděkování

Ráda bych poděkovala svému vedoucímu bakalářské práce, panu doc. Ing. Vojtěchu Bartošovi, Ph.D., za odborné vedení, vstřícné jednání a cenné rady během konzultací. Dále bych chtěla poděkovat společnosti Continental Barum s.r.o., zvláště panu Ing. Viktoru Mechlovi za ochotnou spolupráci. Poděkování patří také mé rodině a příteli, kteří mi byli oporou při psaní této práce i během celého studia.

OBSAH

ÚVOD.....	10
1 CÍLE PRÁCE A POUŽITÉ METODY.....	11
1.1 CÍLE PRÁCE	11
1.2 METODY PRÁCE	11
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	13
2.1 FINANČNÍ ANALÝZA	13
2.2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY.....	13
2.2.1 Externí uživatelé	14
2.2.2 Interní uživatelé	15
2.3 ZDROJE DAT PRO FINANČNÍ ANALÝZU	15
2.3.1 Rozvaha	15
2.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	18
2.3.3 Výkaz cash flow.....	19
2.3.4 Příloha účetní závěrky	19
2.4 ZÁKLADNÍ METODY FINANČNÍ ANALÝZY.....	19
2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů	21
2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	22
2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	24
2.4.4 Analýza soustav ukazatelů.....	33
2.5 ANALÝZA OKOLÍ SPOLEČNOSTI	36
2.5.1 PESTLE analýza	36
2.5.2 Porterova analýza.....	37
2.5.3 SWOT analýza.....	39
3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	40
3.1 CHARAKTERISTIKA ANALYZOVANÉ SPOLEČNOSTI.....	40
3.1.1 Historie společnosti.....	41
3.1.2 Předmět podnikání a rozvoj produkce	42
3.1.3 Struktura vztahů.....	42
3.1.4 Organizační struktura.....	43

3.2	FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI	43
3.2.1	Analýza absolutních ukazatelů	43
3.2.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	54
3.2.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	55
3.2.4	Analýza soustav ukazatelů.....	64
3.3	ANALÝZA OKOLÍ SPOLEČNOSTI	67
3.3.1	PESTLE analýza	67
3.3.2	Porterova analýza.....	72
3.3.3	SWOT analýza.....	74
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	76
4.1	ZVÝŠENÍ VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ.....	76
4.2	STABILIZACE PERSPEKTIVNÍCH ZAMĚSTNANCŮ	76
	ZÁVĚR	82
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ.....	83
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	90
	SEZNAM POUŽITÝCH VZORCŮ	91
	SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK.....	93
	SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ	94
	SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ	95
	SEZNAM PŘÍLOH.....	96

ÚVOD

Tématem této bakalářské práce je *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* na základě provedené finanční a strategické analýzy v letech 2014–2018.

Finanční analýza slouží nejen ke zhodnocení současného finančního stavu podniku, ale také k posouzení budoucího vývoje se záměrem zlepšit stávající situaci a včasné reagovat na případné změny. Ke zpracování analýzy poslouží především účetní výkazy společnosti, konkrétně rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow za sledované pětileté období.

Pro celkové posouzení situace společnosti je důležité analyzovat také její okolí. K tomuto účelu je využívána strategická analýza, která hodnotí vnitřní a vnější faktory působící na danou společnost. Výsledky finanční i strategické analýzy slouží k formování další strategie společnosti.

Pro účely této práce jsem si zvolila společnost Continental Barum s.r.o., jejímž předmětem podnikání je zejména výroba a prodej pneumatik pro osobní a nákladní automobily a jiná průmyslová vozidla. Společnost je součástí globálního koncernu Continental, v rámci něhož se řadí do gumárenské skupiny, divize výroby pneumatik. Tuto společnost jsem si vybrala, protože je nejvýznamnější v našem kraji a zároveň z důvodu, že náš malý rodinný podnik je jejím dodavatelem speciálních ochranných brýlí již 20 let a je mi tedy určitým způsobem blízká.

Práce je rozdělena na tři hlavní části – teoretickou, analytickou a návrhovou. V teoretické části budou vysvětleny pojmy vztahující se k finanční a strategické analýze a především popsány metody a ukazatele, na základě kterých se finanční analýza zpracovává. Analytická část bude zaměřena na informace o vybrané společnosti, její historii, předmětu podnikání a organizační struktuře. Následně bude provedena samotná finanční analýza s výpočty ukazatelů, jejichž výsledky budou porovnány s doporučenými hodnotami nebo s oborovým průměrem. Závěr bude věnován analýze okolí společnosti, která zahrnuje strategické analýzy PESTLE, Porterovu a SWOT. Na základě všech získaných poznatků z provedených analýz bude v poslední, návrhové části, zhodnocena finanční situace společnosti a budou navržena opatření k jejímu možnému zlepšení.

1 CÍLE PRÁCE A POUŽITÉ METODY

V této části budou představeny hlavní a dílčí cíle bakalářské práce a dále metody použité pro její vypracování.

1.1 Cíle práce

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti Continental Barum s.r.o. v letech 2014–2018 a zpracování návrhů na její možné zlepšení pomocí finanční a strategické analýzy. Zdrojem dat pro finanční analýzu jsou účetní výkazy společnosti za sledované období.

K dosažení hlavního cíle práce slouží tyto dílčí cíle:

- představení teoretických základů práce, vysvětlení pojmů, vymezení jednotlivých ukazatelů a vzorců, které budou využity v praktické části,
- seznámení s analyzovanou společností, její historií a předmětem podnikání,
- provedení finanční analýzy na základě získaných údajů pomocí vybraných metod a ukazatelů,
- provedení analýzy vnitřních a vnějších faktorů, které společnost ovlivňují, pomocí zvolených strategických analýz,
- zhodnocení finanční situace společnosti na základě provedené analýzy a zpracování návrhů na její zlepšení v budoucnu.

1.2 Metody práce

Pro dosažení výše uvedených cílů bude využito různých metod práce, které povedou ke zjištění, zpracování, hodnocení a shrnutí všech skutečností a potřebných údajů.

V této bakalářské práci budou použity následující metody:

- Pozorování – základní a nejobecnější metoda spočívající v promyšleném, účelném a systematickém sledování určitých jevů a faktů.
- Srovnávání – slouží ke zjištění shody nebo rozdílů u dvou či více skutečností a objektů. Ve finančních rozborech se používá zejména porovnávání plánu se skutečností, mezipodnikové srovnávání, porovnávání nejlepších, průměrných (např. odvětvových) a nejhorších výsledků a srovnávání vývoje v čase.

- Analýza a syntéza – analýza rozkládá sledovaný objekt nebo situaci na jednotlivé složky, které jsou dále zkoumány. Syntéza spojuje dílčí části do jednoho celku a sleduje souvislosti mezi nimi, díky čemuž lze lépe posoudit situaci jako celek. Analýza a syntéza jsou vzájemně provázány, a proto se často označují jako analyticko-syntetické metody.
- Indukce a dedukce – při použití indukce je vyvozen obecný závěr ze zkoumání jednotlivých událostí, všeobecná tvrzení jsou odvozena s využitím získaných údajů o dílčích jevech. Dedukce vyvozuje nová, méně obecná tvrzení z obecných závěrů. Indukce a dedukce spolu úzce souvisejí – indukcí dospíváme k teoretickým závěrům, které pak dedukcí v praxi ověřujeme (Široký a kolektiv, 2011, s. 30–33; Synek, Mikan a Vávrová, 2011, s. 21–25).

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Tato část bakalářské práce bude zaměřena na představení základních pojmů týkajících se finanční a strategické analýzy. V úvodu bude vysvětleno, co je finanční analýza, jaké jsou její cíle, uživatelé a také zdroje potřebné k jejímu vypracování. Dále budou popsány metody a jednotlivé ukazatele, na základě kterých se finanční analýza zpracovává. Závěr této části bude zaměřen na popis metod pro strategickou analýzu okolí společnosti.

2.1 Finanční analýza

Finanční analýzou rozumíme souhrn činností, které mají za cíl popsat a zhodnotit celkovou finanční situaci podniku. Je využívána finančními manažery jako metoda, která srovnává údaje získané z účetních výkazů a zvyšuje tak jejich vypovídací schopnost (Kislingerová, 2010, s. 46–47).

Účelem finanční analýzy je kromě zhodnocení současné finanční situace podniku také posouzení předpokládaného vývoje v budoucnosti a vytvoření postupu ke zlepšení a zabezpečení další prosperity podniku (Dluhošová, 2010, s. 71).

Finanční analýza je velmi důležitou součástí finančního řízení společnosti, k jejímuž zhotovení se používá velké množství ukazatelů (Dluhošová, 2010, s. 71). Musíme ale brát v úvahu, že má smysl využívat pouze ty ukazatele, u kterých známe vzájemné souvislosti a lze určit důvody jejich stavu a vývoje (Bartoš, 2019).

Pro zpracování finanční analýzy je třeba získat informace o předpokládaném vývoji trhu, měnovém a devizovém vývoji, přístupu k externímu kapitálu a pozici konkurence na trhu (Krauseová, 2013, s. 137).

Výsledky finanční analýzy podniku se nejčastěji srovnávají s hlavními konkurenty nebo odvětvovým průměrem, ale také s plánovanými hodnotami, expertními zkušenostmi či požadavky úvěrových výborů bank (Bartoš, 2019).

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Informacím, které souvisí s finanční situací společnosti, věnují pozornost nejen manažeři či investoři, u kterých je důvod zájmu zřejmý, ale také další subjekty, přicházející s daným podnikem do kontaktu, jejichž motivace zájmu nemusí být na první pohled patrná. Uživatele finanční analýzy můžeme dělit na interní a externí (Kislingerová, 2010, s. 48).

Mezi **externí** uživatele se řadí:

- investoři,
- banky a další věřitelé,
- stát a jeho orgány,
- obchodní partneři (odběratelé a dodavatelé),
- manažeři, konkurence (Kislingerová, 2010, s. 48).

Interními uživateli finanční analýzy jsou:

- manažeři,
- odboráři,
- zaměstnanci (Kislingerová, 2010, s. 48).

Pro každý subjekt jsou důležité jiné informace, a proto je nutno finanční analýzu vypracovat s ohledem na to, kdo bude jejím uživatelem (Knápková et al., 2017, s. 17).

2.2.1 Externí uživatelé

Investoři, kteří poskytují podniku kapitál, sledují finanční výkonnost společnosti, aby získali informace pro rozhodování o investicích a nakládání se zdroji (Kislingerová, 2010, s. 48).

Věřitelům finanční analýza slouží především jako informace o finančním stavu dlužníka. Pomáhá v rozhodování o poskytnutí nebo neposkytnutí úvěru a jeho podmínkách. Součástí úvěrových smluv bývají pravidelné zprávy podniku bance o vývoji finanční situace (Kislingerová, 2010, s. 48–49).

Stát kontroluje správnost vykázaných daní. Státní orgány provádějí různá statistická šetření, kontrolují podniky se státní účastí a rozdělují finanční výpomoci, na což využívají získané informace o podnicích (Vochozka, 2011, s. 13).

Dodavatelé sledují zejména způsobilost podniku hradit závazky, jeho solventnost a likviditu. I pro odběratele je důležitá dobrá finanční situace podniku, protože po jeho případném bankrotu by byli nuceni hledat nového dodavatele, což by jim mohlo způsobit potíže (Kislingerová, 2010, s. 49).

Pro konkurenci jsou důležité především výsledky úspěšných podniků, protože jsou pro ně zdrojem inspirace k jejich vlastnímu zlepšení (Knápková et al., 2017, s. 17–18).

2.2.2 Interní uživatelé

Manažerům slouží finanční analýza pro finanční řízení podniku. Mají přístup i k neveřejným informacím, takže sami mohou analýzu nejlépe provést a využít ji při své práci (Vochozka, 2011, s. 13).

Odborářům jde o prosazování svých požadavků týkajících se sociální oblasti, zvyšování mezd a udržení zaměstnanosti (Krauseová, 2013, s. 138).

Pro zaměstnance je pochopitelně důležitá prosperita i stabilita jejich podniku. Znamená pro ně jistotu zaměstnání, adekvátní mzdové ohodnocení a sociální zabezpečení (Kislingerová, 2010, s. 49).

2.3 Zdroje dat pro finanční analýzu

Hlavním zdrojem dat pro zpracování finanční analýzy jsou účetní výkazy podniku obsažené v účetní závěrce. Její nedílný celek tvoří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha k účetní závěrce. Účetní závěrka může obsahovat také výkaz cash flow (přehled o peněžních tocích) nebo přehled o změnách vlastního kapitálu. Mnoho potřebných informací nalezneme rovněž ve výroční zprávě, kterou připravují účetní jednotky podléhající auditu (Knápková et al., 2017, s. 18; Landa, 2008, s. 52).

Pro rozbor finanční situace podniku jsou důležité i jiné zdroje, např. burzovní zprávy, prognózy analytiků, ekonomické a podnikové statistiky, vnitropodnikové směrnice, informace o vývoji makroekonomické situace a změnách v oblasti podnikání, ale i zprávy vedoucích pracovníků, auditorů, manažerů, odborný tisk, osobní kontakty a jiné (Kislingerová, 2010, s. 78).

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha zachycuje stav majetku v podniku (aktiv) a zdrojů jeho krytí (pasiv) k určitému termínu v peněžním vyjádření. Aktiva se vždy rovnají pasivům, musí tedy platit princip bilanční rovnosti (Grünwald a Holečková, 2007, s. 35; Knápková et al., 2017, s. 24; Čížinská, 2018, s. 49).

Od 1. 1. 2016 došlo ke změnám na straně aktiv – osamostatnily se „peněžní prostředky“. V oblasti pasiv se osamostatnila položka „rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku“ a bankovní úvěry se nyní řadí přímo mezi závazky (Knápková et al., 2017, s. 25).

Tabulka č. 1: Struktura rozvahy

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Růčková, 2019, s. 25–27; Čížinská, 2018, s. 50)

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Stálá aktiva	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného účetního období
		A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku
C.	Oběžná aktiva	B. + C.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.	Rezervy
C.II.	Pohledávky	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

2.3.1.1 Aktiva

Aktiva jsou seřazena podle tří hlavních kritérií:

- funkce, která jim v podniku náleží,
- času, po který je majetek využíván,
- likvidity (Kislingerová, 2010, s. 53).

Aktiva zobrazují majetkovou strukturu podniku. V rozvaze se dělí na pohledávky za upsaný základní kapitál, stálá aktiva, oběžná aktiva a časové rozlišení. Pohledávky za upsaný základní kapitál zobrazují stav nesplacených akcií nebo podílů. Jedná se o pohledávky za různými upisovateli (Knápková et al., 2017, s. 25; Růčková, 2019, s. 25).

Stálá aktiva tvoří dlouhodobý nehmotný majetek (např. nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, software či ocenitelná práva), dlouhodobý hmotný majetek (např. pozemky, budovy, hmotné movité věci) a dlouhodobý finanční majetek (např. dluhopisy, akcie, termínové vklady) a slouží podniku déle než jeden rok. Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek se postupně opotřebovává. Toto opotřebení je vyjádřeno formou odpisů, které jsou nezanedbatelnou částí nákladů. Výjimky u DHM tvoří např. pozemky nebo

umělecká díla, která se neodpisují. Dlouhodobý finanční majetek se také neodpisuje, protože se časem neopotřebovává (Knápková et al., 2017, s. 25–30).

Oběžná aktiva zobrazují krátkodobý majetek určený k přechodnému používání s dobou využitelnosti do jednoho roku. Obsahují zásoby (např. materiál, nedokončené výrobky, zboží), pohledávky (krátkodobé a dlouhodobé), krátkodobý finanční majetek (cenné papíry) a peněžní prostředky (peníze v pokladně a na účtech, ceniny) (Grünwald a Holečková, 2007, s. 37; Knápková et al., 2017, s. 30). Tento majetek je v rozvaze seřazen od nejméně likvidního k nejvíce likvidnímu (Kislingerová, 2010, s. 55).

Časové rozlišení aktiv obsahuje zůstatky účtů časového rozlišení nákladů příštích období a příjmy příštích období. Pro finanční analýzu má však zanedbatelný význam, protože zaujímá jen velmi malou část celkových aktiv (Růčková, 2019, s. 26).

2.3.1.2 Pasiva

Pasiva členíme podle:

- původu – externí a interní zdroje,
- závazkového charakteru – vlastní a cizí pasiva,
- času – krátkodobá a dlouhodobá (Grünwald a Holečková, 2007, s. 38).

Pasiva zobrazují finanční strukturu podniku, tedy zdroje financování majetku. V rozvaze se dělí na vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení (Knápková et al., 2017, s. 33).

Vlastní kapitál obsahuje základní kapitál, ážio a kapitálové fondy, fondy ze zisku, dále výsledek hospodaření běžného i minulého účetního období a nově položku rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku. Základní kapitál se vytváří při zakládání podniku a představuje interní kapitál, zatímco ážio a kapitálové fondy jsou kapitálem externím. Fondy ze zisku se dělí na rezervní, statutární a ostatní fondy. Výsledek hospodaření minulých let je ta část zisku, kterou podnik dosud nevyužil a převádí se do následujících let (Knápková et al., 2017, s. 35–36).

Do cizích zdrojů řadíme rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky. Tvorba rezerv vstupuje do nákladů, jelikož se jedná o finanční prostředky, které musí být během příštích let vynaloženy. Dlouhodobé závazky jsou závazky z obchodních vztahů trvající déle než jeden rok, naproti tomu krátkodobé závazky, které mají dobu splatnosti kratší než jeden rok (Knápková et al., 2017, s. 38).

V časovém rozlišení pasiv nacházíme výdaje a výnosy příštích období. Podobně jako časové rozlišení aktiv, i časové rozlišení pasiv zaujímá malý podíl na celkových pasivech a není tedy důvod ho více analyzovat (Růčková, 2019, s. 28).

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty představuje souhrn výnosů, nákladů a výsledku hospodaření za určitou dobu. Vytváří se pravidelně jednou za rok nebo i častěji dle potřeby. Při zpracování analýzy nás zajímá, jaký vliv měly jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty na hospodářský výsledek (Růčková, 2019, s. 32).

Výnosy jsou podle akruálního principu peněžní částky získané z činností podniku za dané účetní období, aniž by muselo dojít k jejich inkasu. Za náklady se považují peněžní částky, které podnik vynaložil k dosažení výnosu bez nutnosti jejich zaplacení ve stejném období. Z toho vyplývá, že náklady a výnosy nejsou založeny na skutečných hotovostních tocích – příjmech a výdajích. A proto ani čistý zisk nepředstavuje skutečnou hotovost nabytou v rámci podnikatelské činnosti (Kislingerová, 2010, s. 66).

Výkaz zisku a ztráty bývá vytvořen v druhovém nebo účelovém členění. V druhovém členění jsou prezentovány druhy vynaložených nákladů, které se objevují ve výkazu zisku a ztráty podle chvíle, kdy byly vydány – časové hledisko. Naproti tomu účelové členění představuje účel, na který byly náklady vydány – věcné hledisko. V případě tohoto členění se náklady na výrobu projeví ve výkazu zisku a ztráty až při vykázání dosaženého výnosu (Knápková et al., 2017, s. 41).

Po zrušení mimořádných položek se výkaz zisku a ztráty rozlišuje pouze na část provozní a finanční. Provozní výsledek hospodaření vznikne rozdílem mezi provozními výnosy a provozními náklady. Provozní výnosy zahrnují zejména tržby za prodej zboží a vlastních výrobků a služeb, k provozním nákladům patří např. výkonová spotřeba. Finanční výsledek hospodaření je vypočten rozdílem finančních výnosů a finančních nákladů. Finanční výnosy zastupují např. výnosy z dlouhodobého finančního majetku, mezi finanční náklady řadíme např. nákladové úroky a podobné náklady. Finanční výsledek hospodaření bývá u nefinančních společností často záporný (Knápková et al., 2017, s. 46–48; Kislingerová, 2010, s. 66).

2.3.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow neboli přehled o peněžních tocích, předkládá detailnější informace o přírůstcích a úbytcích peněžních prostředků a jejich ekvivalentů. Peněžními prostředky se myslí peníze v hotovosti, ceniny a peněžní prostředky na účtu. Za peněžní ekvivalenty se považuje krátkodobý finanční majetek, který je možné směnit za předem určenou sumu peněžních prostředků (Landa, 2008, s. 43).

Peněžní toky lze dělit z hlediska obsahu a metody sestavení. Podle obsahu rozlišujeme peněžní toky z:

- provozní činnosti – hlavní výdělečná činnost podniku,
- investiční činnosti – nákup a prodej dlouhodobého majetku nebo činnost týkající se poskytování úvěrů, půjček a výpomocí,
- finanční činnosti – činnost, která vede ke změně velikosti vlastního kapitálu a závazků (Landa, 2008, s. 43).

Z hlediska metody sestavení existují dvě metody:

- přímá – výkaz cash flow je zpracován podle uskutečněných plateb,
- nepřímá – výsledek hospodaření se upraví o nesoulad mezi příjmy a výnosy a výdaji a náklady, aby došlo k přeměně na peněžní tok (Knápková et al., 2017, s. 54–55; Scholleová, 2017, s. 29).

2.3.4 Příloha účetní závěrky

Příloha účetní závěrky doplňuje údaje k rozvaze a výkazu zisku a ztráty a poskytuje jejich vysvětlení. Obsahuje informace o majetku, závazcích a vlastním kapitálu, nákladech, výnosech a výsledku hospodaření. Základní osnovu tvoří obecné informace, údaje o uplatněných účetních metodách, zásadách a způsobu oceňování, dodatečné informace k rozvaze a přehled o peněžních tocích (Kislingerová, 2010, s. 76).

2.4 Základní metody finanční analýzy

Pro finanční analýzu je důležitá správná volba metody, při které je nutno dbát na:

- účelnost – zvolená metoda i použité ukazatele musí být v souladu s účelem analýzy a měly by být vybrány s ohledem na zaměření podniku,

- nákladnost – zpracování analýzy přináší také mnoho nákladů (na čas a práci), které by měly být adekvátní jejich návratnosti,
- spolehlivost – zvyšuje se kvalitnějším využitím vstupních informací, což znamená, že vypovídací schopnost analýzy je tím vyšší, čím přesnější vstupní data byla vybrána (Růčková, 2011, s. 40).

Obvykle se uvádějí dva přístupy k finanční analýze:

- fundamentální analýza,
- technická analýza (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 44).

Fundamentální analýza vyhodnocuje spíše kvalitativní údaje, v případě využití kvantitativních informací nevyužívá algoritmizované postupy. Vyžaduje zkušenosti odborníků, jejich subjektivní odhady, citlivost pro trendy a také vědomosti o vzájemných spojitostech mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy. Základem pro analýzu je znalost vnitřního i vnějšího ekonomického prostředí podniku, charakteru jeho cílů a aktuální fáze života podniku. Fundamentální analýza využívá především slovní hodnocení. Řadíme sem např. SWOT analýzu, metodu kritických faktorů úspěšnosti nebo BCG matici (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 44; Sedláček, 2011, s. 7).

Technická analýza zpracovává kvantitativní data s užitím matematických, statistických a jiných algoritmizovaných metod. Výsledky se hodnotí kvantitativně, ale i kvalitativně (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 44; Sedláček, 2011, s. 9).

Metody technické analýzy můžeme rozdělit na metody elementární technické analýzy a vyšší metody finanční analýzy. Mezi elementární metody patří analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů. K vyšším metodám finanční analýzy se řadí matematicko-statistické metody a nestatistické metody (Sedláček, 2001, s. 8–9).

Z matematicko-statistických metod se uvádějí bodové odhady, statistické testy odlehlých dat, empirické distribuční funkce, korelační koeficienty, regresní modelování, autoregresní modelování, analýza rozptylu, faktorová analýza, diskriminační analýza a robustní matematicko-statistické postupy. Nestatistické metody jsou matné množiny, expertní systémy a gnostická teorie neurčitých dat (Sedláček, 2001, s. 9).

2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Východiskem pro finanční analýzu jsou účetní výkazy v hodnotovém vyjádření, přičemž jde o data v absolutním vyjádření. Veličiny stavové, zobrazující stav k určitému datu, jsou obsaženy v rozvaze. Naproti tomu výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow zachycuje veličiny tokové, které poskytují informace za určitý interval. Pomocí absolutních ukazatelů se provádí rozbor horizontální a vertikální struktury účetních výkazů (Kislingerová, 2010, s. 79).

2.4.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza srovnává změny ukazatelů v čase. Aby se zamezilo nepřesnostem, je třeba sestavit dostatečně dlouhou časovou řadu, nejlépe v rozmezí 5–10 let. Zpracovatel analýzy by měl také dobře znát prostředí, ve kterém se podnik nachází, a to vnitřní i vnější. V rámci horizontální analýzy se posuzují absolutní a procentní změny dílčích položek výkazu po řádcích – horizontálně (Sedláček, 2001, s. 15; Růčková, 2011, s. 43).

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

Vzorec č. 1: Horizontální analýza – absolutní změna

(Zdroj: Mrkvička a Kolář, 2006, s. 55)

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} \times 100}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

Vzorec č. 2: Horizontální analýza – procentní změna

(Zdroj: Mrkvička a Kolář, 2006, s. 55)

2.4.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza zjišťuje procentní podíl dílčích položek účetních výkazů na vybrané základně stanovené jako 100 %. K analýze rozvahy používáme jako základnu aktiva (resp. pasiva), k analýze výkazu zisku a ztráty celkové výnosy a náklady. U vertikální analýzy se postupuje odshora dolů ve sloupcích – vertikálně (Knápková et al., 2017, s. 71; Sedláček, 2011, s. 17).

$$\text{Podíl na celku} = \frac{U_i}{\Sigma U_i}$$

Vzorec č. 3: Vertikální analýza

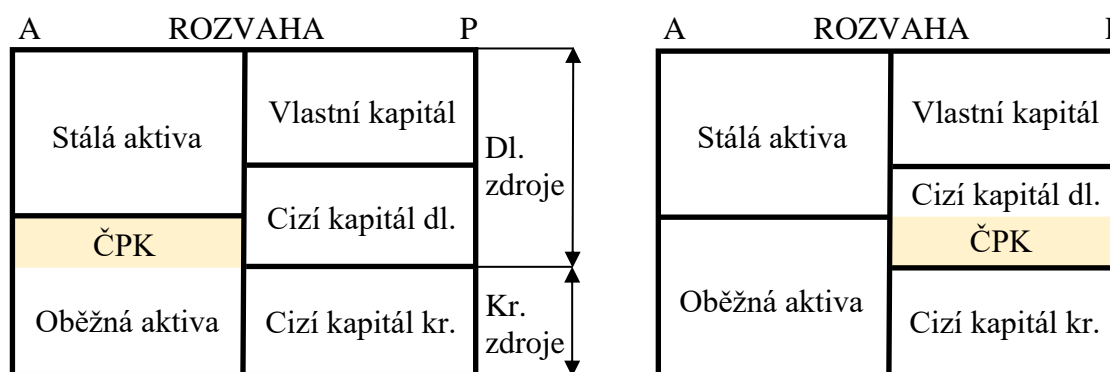
(Zdroj: Dluhošová, 2010, s. 74)

2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele, nazývané jako fondy finančních prostředků, jsou využívány k analýze a finančnímu řízení společnosti, především jeho likvidity. Fondem se rozumí rozdíl mezi určitými položkami krátkodobých aktiv a pasiv (Sedláček, 2011, s. 35).

2.4.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je důležitým ukazatelem platební schopnosti podniku. Čím je vyšší, tím větší by měla být způsobilost podniku hradit své finanční závazky. Pokud ukazatel přejde do záporných hodnot, jde o „nekrytý dluh“, tzn. stálá aktiva by převyšovala dlouhodobé zdroje a byla by částečně financována zdroji krátkodobými. Kritickou hranicí je nulová hodnota ČPK, kdy je oběžný majetek kryt pouze krátkodobými pasivy (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 60–61).



Obrázek č. 1: Schéma tvorby ČPK z pohledu manažera a investora
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2001, s. 36)

Levá strana schématu zobrazuje pohled manažera, kdy je ČPK kladný a vyjadřuje tu část oběžných aktiv, která jsou kryta dlouhodobým kapitálem. Zbylá část oběžných aktiv je kryta kapitálem krátkodobým. Na pravé straně lze vidět pohled investora, kdy ČPK udává přesah dlouhodobých pasiv nad stálými aktivy (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 61).

Požadavkem manažera je mít ČPK co nejvyšší, protože představuje určitý „finanční polštář“, který v případě potřeby může sloužit jako finanční zdroj. S výší čistého pracovního kapitálu se zvyšuje finanční jistota společnosti a v důsledku toho i pocit bezpečí manažera. Naproti tomu investor vyžaduje ČPK nižší, jelikož dlouhodobé zdroje jsou dražší než zdroje krátkodobé. Čistý pracovní kapitál pro něj znamená možnosti záměny drahých dlouhodobých zdrojů zdroji krátkodobými, zlevnění financování a tím dosažení většího bohatství (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 61).

Čistý pracovní kapitál se nazývá čistým fondem finančních prostředků. Je možno jej vyjádřit jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých zdrojů, ale jak lze vyčíst ze schématu, také jako rozdíl dlouhodobých zdrojů a stálých aktiv (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 61).

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec č. 4: Čistý pracovní kapitál – pohled manažera
(Zdroj: Vochozka, 2011, s. 21)

$$\text{ČPK} = (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}) - \text{stálá aktiva}$$

Vzorec č. 5: Čistý pracovní kapitál – pohled investora
(Zdroj: Vochozka, 2011, s. 21)

2.4.2.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky vznikají pouze z nejlikvidnějších aktiv – pohotových finančních prostředků a představují tak přísnější ukazatel než ČPK. Od těchto aktiv se odečítají právě splatné závazky, které jsou splatné k dnešnímu datu a starší. K pohotovým finančním prostředkům lze přistupovat dvěma způsoby – buď jen peníze v pokladně a na běžných účtech nebo i šeky, směnky, cenné papíry s krátkodobou splatností, krátkodobé vklady a zůstatky nevyčerpaných neúčelových úvěrů. Z důvodu chybějících vstupních informací je výpočet tohoto ukazatele pro externí analytiku značně komplikovaný. Jen ze zveřejněných údajů účetních závěrek jej totiž není možné vypočítat (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 63).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec č. 6: Čisté pohotové prostředky
(Zdroj: Mrkvička a Kolář, 2006, s. 63)

2.4.2.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond znázorňuje střední variantu mezi dvěma předchozími rozdílovými ukazateli. Během výpočtu lze z oběžných aktiv kromě zásob vyloučit také nelikvidní pohledávky a poté se odečtou krátkodobé závazky (Sedláček, 2011, s. 38–39). Bývá nazýván také čistým peněžním majetkem (Bartoš, 2019).

$$\text{ČPPF} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec č. 7: Čistý peněžně-pohledávkový fond
(Zdroj: Sedláček, 2001, s. 38)

2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základním a nejpoužívanějším prostředkem finanční analýzy. Staví různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty a cash flow do vzájemného poměru, což umožňuje sestavení mnoha ukazatelů. Ve skutečnosti se však uplatňují jen některé základní ukazatele rozdělené do několika kategorií podle oblastí, které jsou předmětem hodnocení finanční situace společnosti (Knápková et al., 2017, s. 87).

2.4.3.1 Ukazatele zadluženosti

Pokud podnik využívá k financování aktiv cizí zdroje, jedná se o zadluženost. V praxi není možné, aby velký podnik financoval aktiva jen vlastními nebo jen cizími zdroji. Principem analýzy zadluženosti je nalezení optimální kapitálové struktury, tedy poměru mezi vlastním a cizím kapitálem. Na kapitálovou strukturu je nahlíženo z více pohledů, nejdůležitějšími jsou však pohledy věřitelů a akcionářů. S rostoucím podílem cizích zdrojů na celkovém kapitálu vzrůstá i riziko věřitele. Čím více si podnik půjčuje, tím vzniká větší pravděpodobnost neplnění závazků, což s sebou přináší požadavek věřitelů na zvýšení úrokové sazby. Riziko nesou také akcionáři, kterým vzrůstající dluhové financování zvyšuje rizikovost akcií (Růčková, 2011, s. 57–58).

Celková zadluženost

Celková zadluženost, jinak nazývána ukazatel věřitelského rizika, představuje nejdůležitější ukazatel zadluženosti. Je vyjádřena poměrem cizích zdrojů k celkovým aktivům. Riziko věřitelů se zvyšuje s vyšší hodnotou tohoto ukazatele, proto dávají přednost nízké hodnotě. Naproti tomu vlastníků jde o zvětšení výnosu, a hledají proto větší finanční páku (Růčková, 2011, s. 58; Sedláček, 2011, s. 63–64).

Hodnota tohoto ukazatele by se měla nacházet v rozmezí 30–60 %. Při hodnocení zadluženosti je třeba brát v úvahu odvětví, ve kterém se společnost pohybuje a také způsobilost ke splácení úroků (Knápková et al., 2017, s. 88). Pokud je ale tento ukazatel vyšší než průměr v oboru, podnik bude hůře získávat další zdroje bez předchozího zvýšení vlastního kapitálu (Sedláček, 2011, s. 64).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec č. 8: Celková zadluženost
(Zdroj: Čižinská, 2018, s. 206)

Míra zadluženosti (koeficient zadluženosti)

Míra zadluženosti roste současně s celkovou zadlužeností, tedy se zvyšováním podílu cizích zdrojů. Zatímco celková zadluženost stoupá lineárně (do 100 %), koeficient zadluženosti exponenciálně (až k nekonečnu) (Sedláček, 2011, s. 64).

Doporučené hodnoty míry zadluženosti se pohybují mezi 80 a 120 %. Je třeba brát do úvahy, v jaké fázi vývoje se podnik nachází a také pohled vlastníků na rizika (Dluhošová, 2010, s. 79).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec č. 9: Míra zadluženosti
(Zdroj: Knápková et al., 2017, s. 89)

Koeficient samofinancování

Dalším ukazatelem, využívaným k měření zadluženosti, je koeficient samofinancování, který je vyjádřen poměrem vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Představuje, z jaké části jsou aktiva financována vlastním kapitálem, tedy penězi akcionářů. Jedná se o doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti. To znamená, že jejich součet by se měl rovnat přibližně 1 (Růčková, 2011, s. 59).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec č. 10: Koeficient samofinancování
(Zdroj: Čížinská, 2018, s. 206)

Doba splácení dluhů

Tímto ukazatelem zadluženosti je znázorněna doba, kterou by společnost potřebovala k úhradě svých dluhů z provozního cash flow. V ideálním případě má ukazatel klesající tendenci (Knápková et al., 2017, s. 90).

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

Vzorec č. 11: Doba splácení dluhů
(Zdroj: Knápková et al., 2017, s. 90)

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát je zisk vyšší než placené úroky. Část zisku vygenerovaná cizími zdroji by měla pokrýt náklady na vypůjčený kapitál. Při hodnotě ukazatele 1 nastává situace, kdy na uhrazení úroků připadne celý zisk. Doporučené hodnoty pokrytí úroků ziskem jsou 3x až 6x. Tato doporučení je ale nutno brát s rezervou (Sedláček, 2011, s. 64). Úrokové krytí je možno vyjádřit poměrem zisku před úroky a zdaněním k nákladovým úrokům (Scholleová, 2017, s. 183).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Vzorec č. 12: Úrokové krytí
(Zdroj: Vochozka, 2011, s. 26)

2.4.3.2 Ukazatele likvidity

Pro vysvětlení poměrových ukazatelů likvidity je třeba rozlišit dva pojmy, které spolu úzce souvisí – likviditu a solventnost. Likviditou rozumíme schopnost podniku hradit závazky, to znamená mít připraven dostatek majetku k jejich uhrazení. Naproti tomu solventnost vyjadřuje okamžitou schopnost podniku uhradit závazky v určité formě, na dohodnutém místě a ve sjednaném termínu. Jedná se také o likviditu, která se však váže pouze k danému datu splatnosti a výši splatných závazků. Likvidita i solventnost jsou závislé na likvidnosti aktiv, která udává jejich schopnost přeměnit se do peněžní podoby. Analýza likvidity se tedy zabývá určováním platební schopnosti podniku (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 131–132).

Obecný vzorec pro výpočet likvidity lze definovat takto:

$$\text{Poměrový ukazatel likvidity} = \frac{\text{čím je možno platit}}{\text{co je nutno platit}}$$

Vzorec č. 13: Poměrový ukazatel likvidity
(Zdroj: Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 132)

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita, též likvidita 1. stupně, zobrazuje nejpřesnější ukazatel likvidity, který zahrnuje pouze nejlikvidnější položky oběžných aktiv. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele se pohybují mezi 0,2–0,5. Příliš vysoké hodnoty zpravidla znamenají, že podnik se svými finančními prostředky nenakládá účelně. Ale nemusí tomu tak být vždy, protože

podniky mohou využívat např. kontokorent, který v rozvaze není zmiňován, a tudíž ho nelze zahrnout do výpočtu (Růčková, 2011, s. 49–50; Knápková et al., 2017, s. 95).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 14: Okamžitá likvidita
(Zdroj: Čížinská, 2018, s. 205)

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita, také nazývaná likvidita 2. stupně, vylučuje z oběžných aktiv zásoby, které jsou jejich nejméně likvidní složkou. Čitatel může být upraven také o nedobytné a pochybné pohledávky. Doporučená hodnota ukazatele je 1,0–1,5, přitom ale záleží na strategii podniku nebo druhu činnosti. Podnik je schopen hradit své závazky bez toho, aby musel prodat své zásoby v případě, kdy je hodnota rovna 1 (Kislingerová, 2010, s. 104–105; Dluhošová, 2010, s. 83).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 15: Pohotová likvidita
(Zdroj: Krauseová, 2013, s. 146)

Běžná likvidita

Běžná likvidita, označovaná jako likvidita 3. stupně, vyjadřuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky společnosti. To znamená, kolikrát by všechna oběžná aktiva podniku přeměněná na hotovost byla schopna uspokojit věřitele. Hodnota běžné likvidity by se měla nacházet v rozmezí od 1,6 do 2,5 (Vochozka, 2011, s. 27).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 16: Běžná likvidita
(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 179)

2.4.3.3 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost kapitálu, vyjadřuje schopnost společnosti zhodnocovat investovaný kapitál vytvářením zisku. Ukazatele rentability jsou dány poměrem výsledku, kterého společnost dosáhla v rámci podnikatelských aktivit (výstup) k vybrané srovnávací základně (vstup). Za výstup je považován zisk v různých formách, za vstupy

pak položky, u nichž je třeba stanovit a změřit ziskovost. Rentabilita je tím vyšší, čím efektivněji podnik spravuje svůj majetek a kapitál (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 120; Scholleová, 2017, s. 177).

Rozeznáváme tři nejvýznamnější druhy zisku používané pro finanční analýzu, které se nacházejí přímo ve výkazu zisku a ztráty. Prvním je zisk před úhradou úroků a daní EBIT, který se používá při mezipodnikovém srovnávání. Druhým je zisk po zdanění EAT, který je ve výkazu zisku a ztráty pojmenován jako výsledek hospodaření za běžné účetní období. Posledním druhem je zisk před zdaněním EBT, což je provozní zisk upravený o finanční hospodářský výsledek před odečtením daní (Růčková, 2011, s. 52).

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu se ziskem poměruje pouze vlastní kapitál. Je významný zejména pro vlastníky, které zajímá, jestli jejich kapitál přináší dostatečný výnos přiměřený riziku investice. Hodnota ukazatele se může zvýšit snížením podílu vlastního kapitálu, zvýšením zisku nebo poklesem úrokové míry cizího kapitálu (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 122–123).

Podle Kislingerové (2010, s. 99) „*Měří, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem*“.

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec č. 17: Rentabilita vlastního kapitálu
(Zdroj: Dluhošová, 2010, s. 81)

Rentabilita vloženého kapitálu (ROA)

Sedláček (2011, s. 57) uvádí, že „*Ukazatel ROA poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována (vlastních, cizích, krátkodobých, dlouhodobých)*“.

Má význam pro srovnávání různě zadlužených společností s odlišnými daňovými podmínkami (Sedláček, 2011, s. 57).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec č. 18: Rentabilita vloženého kapitálu
(Zdroj: Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 124)

Rentabilita tržeb (ROS)

Podle Kubičkové a Jindřichovské (2015, s. 127) ROS „Vypovídá, kolik zisku bylo vyprodukováno v jedné koruně tržeb, tj. schopnost podniku vyrábět výkony s nižšími náklady, než odpovídá cenové úrovni, nebo prodávat za vysokou cenu“.

V čitateli lze použít EBIT, EBT i EAT, ve jmenovateli pak tržby nebo výnosy (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 128).

$$ROS = \frac{EBIT}{tržby\ z\ prodeje\ vlastních\ výrobků\ a\ služeb + tržby\ z\ prodeje\ zboží}$$

Vzorec č. 19: Rentabilita tržeb

(Zdroj: Vochozka, 2011, s. 24)

2.4.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity přinášejí přehled o využívání jednotlivých částí majetku podniku. Poměrují jednotlivé složky majetku k tržbám, případně k výnosům a jiným položkám. Rozlišujeme dva typy ukazatelů, a to dobu obratu a počet obrátů. Doba obratu představuje počet dní trvání jedné obrátky, tedy dobu, během které je majetek využit. Počet obrátů (obratovost) udává počet obrátek majetku za rok, ve kterém byly dosaženy tržby uplatněné v ukazateli (Krauseová, 2013, s. 143; Kislingerová a Hnilica, 2008, s. 32).

Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel vypovídá o celkovém využití aktiv a vyjadřuje, kolikrát za rok se celková aktiva obrátí. Minimální hodnota tohoto ukazatele se rovná 1, doporučují se však vyšší hodnoty (Vochozka, 2011, s. 24).

$$Obrat\ celkových\ aktiv = \frac{tržby}{celková\ aktiva}$$

Vzorec č. 20: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: Dluhošová, 2010, s. 86)

Obrat stálých aktiv

Je měřítkem účinného využívání jednotlivých složek stálých aktiv. Udává, kolikrát za rok se stálá aktiva obrátí v tržbách. Hodnota tohoto ukazatele je ovlivněna mírou odepsanosti či oceněním jednotlivých částí majetku. Čím více je majetek odepsán, tím vyšší bude obrat stálých aktiv (Vochozka, 2011, s. 24). Při nižší hodnotě, než je oborový průměr, je třeba zvýšit využití výrobní kapacity a omezit investice (Sedláček, 2011, s. 61).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Vzorec č. 21: Obrat stálých aktiv

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 61)

Obrat zásob

Obrat zásob udává, kolikrát během roku dojde k prodeji a znovu naskladnění jednotlivých položek zásob. Hodnota ukazatele vyšší než průměr oboru znamená, že podnik nevlastní nelikvidní zásoby vyžadující nadbytečné financování. Pokud je tato hodnota nižší, podnik drží přebytkové neproduktivní zásoby, které je nutno financovat. Tím se současně zvyšuje i množství nevýnosných prostředků podniku (Vochozka, 2011, s. 24–25).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Vzorec č. 22: Obrat zásob

(Zdroj: Landa, 2008, s. 87)

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob informuje o tom, jaký je průměrný počet dnů, po které jsou zásoby ve společnosti vázány do doby jejich spotřeby nebo prodeje (Scholleová, 2017, s. 180). Situace podniku je příznivá v případě, že obrat zásob roste a doba obratu klesá (Kislingerová, 2010, s. 109).

U převážné části českých podniků se doba obratu zásob pohybuje mezi 50 až 100 dny, přičemž doba obratu okolo 30 dní představuje pozitivní vývoj, nad 100 dní se již považuje za negativní (Landa, 2008, s. 87).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

Vzorec č. 23: Doba obratu zásob

(Zdroj: Krauseová, 2013, s. 144)

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek představuje počet dní, které uplynou od doby, kdy podnik vydá fakturu za své produkty až do okamžiku inkasa finančních prostředků na účet. Po tuto dobu společnost umožňuje svým odběratelům čerpat bezplatný obchodní úvěr (Krauseová, 2013, s. 144–145).

Ukazatel podává informace o platební morálce obchodních partnerů, jejich výběru a kvalitě, o kontrole inkasa pohledávek či strategii společnosti. Ideální splatnost pohledávek je do 30 dní, nad 90 dní jde již o nevyhovující vývoj (Landa, 2008, s. 88).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky}{\frac{tržby}{360}}$$

Vzorec č. 24: Doba obratu pohledávek
(Zdroj: Vochozka, 2011, s. 25)

Doba obratu závazků

Ukazatel udává, za jak dlouhou dobu v průměru dochází k úhradě krátkodobých závazků a také dobu, po kterou dodavatelé poskytují obchodní úvěr a podnik má možnost ho využívat (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 156). Tento ukazatel je vhodné srovnávat s dobou obratu pohledávek (Scholleová, 2017, s. 181).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{krátkodobé\ závazky}{\frac{tržby}{360}}$$

Vzorec č. 25: Doba obratu závazků
(Zdroj: Kislingerová a Hnilica, 2008, s. 32)

2.4.3.5 Provozní ukazatele

Provozní neboli výrobní ukazatele slouží k interním účelům podniku a jeho vnitřnímu řízení. Pro management jsou pomocným nástrojem k analýze základních aktivit společnosti. Tyto ukazatele vycházejí z tokových veličin, zejména z nákladů, díky jejichž řízení dochází k úsporám v této oblasti (Sedláček, 2011, s. 71).

Produktivita práce z přidané hodnoty

Ukazatel produktivity práce z přidané hodnoty vypovídá o velikosti přidané hodnoty připadající na jednoho zaměstnance. Případně bývá srovnáván s průměrnou mzdou. Z pracovníků plyne tím větší přínos, čím vyšší je produktivita práce a nižší průměrná mzda (Scholleová, 2017, s. 186).

$$Produktivita\ práce\ z\ přidané\ hodnoty = \frac{přidaná\ hodnota}{počet\ pracovníků}$$

Vzorec č. 26: Produktivita práce z přidané hodnoty
(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 186)

Nákladovost výnosů

Nákladovost výnosů vyjadřuje, jak jsou výnosy podniku zatíženy celkovými náklady. Klesající trend naznačuje, že se podnik nachází v příznivé situaci (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec č. 27: Nákladovost výnosů

(Zdroj: Sedláček, 2001, s. 79)

Materiálová náročnost výnosů

Materiálová náročnost výnosů je obdobou předchozího ukazatele, kde se na místo nákladů dosazuje pouze jejich část, a to spotřeba materiálu a energie. Zobrazuje tedy zatížení výnosů těmito náklady (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec č. 28: Materiálová náročnost výnosů

(Zdroj: Sedláček, 2001, s. 79)

2.4.3.6 Ukazatele na bázi cash flow

Ukazatele vycházející z cash flow používáme v případě, kdy chceme analyzovat funkci peněžních toků ve finanční situaci společnosti. Cash flow bývá uváděno jako rozdíl příjmů a výdajů, které se týkají běžné hospodářské činnosti a v poměrových ukazatelích nahrazuje zisk (Sedláček, 2011, s. 72).

Rentabilita tržeb z cash flow

Ukazatel informuje o velikosti podílu tržeb přeměněných na přírůstek nebo úbytek peněžních prostředků, tedy jaké množství peněžních prostředků v hotovosti připadá na 1 Kč tržeb (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 163).

$$\text{Rentabilita tržeb z cash flow} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{tržby}}$$

Vzorec č. 29: Rentabilita tržeb z cash flow

(Zdroj: Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 163)

Rentabilita aktiv z cash flow

Tento ukazatel udává velikost přírůstku nebo úbytku peněžních prostředků, které plynou z 1 Kč vloženého kapitálu. Slouží k vyjádření množství celkového kapitálu, který byl využit pro vytvoření peněžních prostředků (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 162).

$$\text{Rentabilita aktiv z cash flow} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec č. 30: Rentabilita aktiv z cash flow
(Zdroj: Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 162)

2.4.4 Analýza soustav ukazatelů

Finanční analýza by kromě hodnocení minulosti měla umět předpovědět také budoucnost, týkající se především další existence podniku. Jednotlivé ukazatele se zaměřují pouze na určitou oblast analýzy, přičemž některé mohou finanční situaci hodnotit pozitivně, jiné negativně. Proto je třeba využívat souhrnných ukazatelů, které jedním číslem vypovídají o celkovém finančním zdraví společnosti (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 145; Scholleová, 2017, s. 191).

Soustavy ukazatelů, nazývané jako systémy včasného varování nebo predikční modely, shrnují celou analýzu podniku do jediného výstupního údaje. Tyto modely se dělí do dvou skupin – bankrotní, které jsou založeny na reálných údajích a bonitní, vycházející především z teoretických poznatků (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 145).

2.4.4.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely podávají informace o případném blížícím se bankrotu společnosti. Předpokládá se, že podnik směřující k bankrotu již nějakou dobu předtím, než nastane, vykazuje charakteristické příznaky pro bankrot. Nejobvyklejšími jsou potíže s výší čistého pracovního kapitálu, běžnou likviditou a rentabilitou vloženého kapitálu (Růčková, 2011, s. 72).

Altmanův model (Z-skóre)

Altmanův model představuje jeden z nejvýznamnějších, a tudíž nejvyužívanějších modelů, který komplexně hodnotí finanční zdraví společnosti. Je určen jediným číslem (Z-skóre) složeným z pěti ukazatelů, které obsahují zadluženost, likviditu, rentabilitu i strukturu kapitálu. Ke každému ukazateli je podle důležitosti dosazena určitá váha.

Bankrot společnosti bývá předpovězen s poměrně velkou přesností asi dva roky předem (Scholleová, 2017, s. 191–192; Knápková et al., 2017, s. 132).

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

Vzorec č. 31: Altmanův model
(Zdroj: Knápková et al., 2017, s. 133)

kde:

- X_1 – pracovní kapitál / aktiva,
- X_2 – nerozdělené zisky / aktiva,
- X_3 – EBIT / aktiva,
- X_4 – tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje,
- X_5 – tržby / aktiva (Knápková et al., 2017, s. 132).

Pro určení tržní hodnoty vlastního kapitálu je často používán konzervativní odhad, který ji vyjadřuje jako pětinasobek ročního cash flow společnosti nebo lze na místo tržní hodnoty dosadit účetní hodnotu vlastního kapitálu (Knápková et al., 2017, s. 133).

Tabulka č. 2: Interpretace výsledků Z-skóre
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2019)

Výsledek	Interpretace
$Z > 2,9$	finanční situace podniku je příznivá a v blízké době mu nehrozí bankrot
$1,2 < Z < 2,9$	nejednoznačný výsledek
$Z < 1,2$	společnost je ohrožena bankrotem

Index IN05

Index IN05 je nejnovější verzí z řady indexů (IN95, IN99 a IN01) navazující na předchozí index IN01. Byl vytvořen pro českou ekonomiku, a kromě pohledu věřitele bere v úvahu i hledisko vlastníka. Pokud je podnik nezadlužený nebo zadlužený jen minimálně a ukazatel úrokového krytí má vysokou hodnotu, nastane při výpočtu IN05 problém. Pro tuto situaci existuje doporučení stanovit hodnotu ukazatele EBIT / nákladové úroky maximálně ve výši 9 (Sedláček, 2011, s. 111–112; Scholleová, 2017, s. 192–193).

$$IN05 = 0,13 \times X_1 + 0,04 \times X_2 + 3,97 \times X_3 + 0,21 \times X_4 + 0,09 \times X_5$$

Vzorec č. 32: Index IN05
(Zdroj: Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 234)

kde:

- X_1 – celková aktiva / cizí kapitál,
- X_2 – EBIT / úroky,
- X_3 – EBIT / celková aktiva,
- X_4 – výnosy / celková aktiva,
- X_5 – oběžná aktiva / krátkodobé závazky (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 234).

Tabulka č. 3: Interpretace výsledků Indexu IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 234)

Výsledek	Interpretace
$IN05 > 1,6$	92% pravděpodobnost, že nedojde k bankrotu a 95% pravděpodobnost, že bude tvořit hodnotu
$0,9 < IN05 < 1,6$	50% pravděpodobnost bankrotu a 70% pravděpodobnost tvorby hodnoty
$IN05 < 0,9$	97% pravděpodobnost, že podnik zbankrotuje a 76% pravděpodobnost, že nebude tvořit hodnotu

2.4.4.2 Bonitní modely

Bonitní modely diagnostikují finanční stav společnosti. Jejich účelem je zjistit, zda si podnik vede dobře nebo špatně. Proto je důležité vzájemné srovnávání různých podniků v rámci jednoho podnikatelského odvětví (Růčková, 2011, s. 72).

Index bonity

Ukazatel vychází z multivariační diskriminační analýzy. Označuje se také jako indikátor bonity a je využíván zejména v německy mluvících zemích (Sedláček, 2011, s. 109).

$$IB = 1,5 \times X_1 + 0,08 \times X_2 + 10 \times X_3 + 5 \times X_4 + 0,3 \times X_5 + 0,1 \times X_6$$

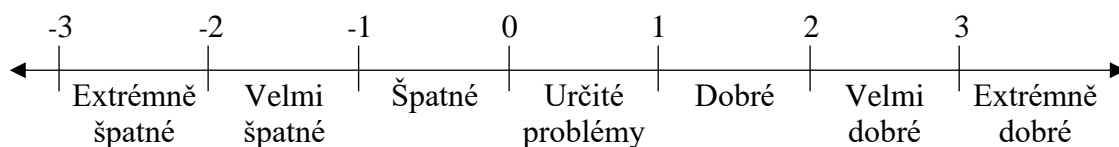
Vzorec č. 33: Index bonity

(Zdroj: Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 243)

kde:

- X_1 – cash flow / cizí zdroje,
- X_2 – celková aktiva / cizí zdroje,
- X_3 – zisk před zdaněním / celková aktiva,
- X_4 – zisk před zdaněním / celkové výkony,
- X_5 – zásoby / celkové výkony
- X_6 – celkové výkony / celková aktiva (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 243).

Interpretaci výsledků znázorňuje následující schéma:



Obrázek č. 2: Schéma hodnocení Indexu bonity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 245)

2.5 Analýza okolí společnosti

Žádný podnik nemůže existovat nezávisle na okolním prostředí, a proto je třeba, aby uměl své okolí důkladně poznat a také zanalyzovat (Váchal a Vochozka, 2013, s. 85).

Rozlišujeme okolí:

- vnitřní – vztahuje se dovnitř podniku a představuje např. podnikové cíle a zdroje, organizační strukturu či pracovní podmínky,
- vnější – obsahuje mikrookolí (faktory, které podnik může ovlivnit) a makrookolí (podnikem neovlivnitelné faktory) (Váchal a Vochozka, 2013, s. 93).

Vnější okolí tvoří odvětví, lokální, národní a globální okolí. Do odvětví se řadí podniky se stejným oborem činnosti. Síly působící v rámci odvětví zahrnujeme do mikrookolí. Dále na podnik působí lokalita, ve které se nachází (lokální okolí), složení a stabilita vlády, sociální a ekonomická situace (národní okolí) a globalizace světové ekonomiky (globální okolí). Mezi další typy vnějšího okolí patří okolí specifické (náleží k určitému odvětví) a okolí všeobecné (působí na všechny podniky bez ohledu na odvětví), z pohledu časového vývoje se dělí na statické a dynamické (Váchal a Vochozka, 2013, s. 95–97).

2.5.1 PESTLE analýza

PESTLE analýza se využívá k popisu a rozboru vnějších faktorů, které podnik ovlivňují. Tyto faktory je třeba analyzovat, protože by pro podnik mohly představovat potenciální příležitosti nebo hrozby. PESTLE analýza odpovídá na tři otázky: Které vnější faktory podnik ovlivňují, jaké jsou jejich případné následky a které mají v dohledné době největší význam (Grasseová, Dubec a Řehák, 2012, 178–179).

PESTLE analýza zkoumá tyto faktory:

- **Politické** – mezi politické faktory, které mohou mít vliv na další směřování podniku, patří např. stabilita vlády a politického prostředí, strategie vládnoucích

politických stran, výdaje vlády nebo podpora mezinárodního obchodu (Mallya, 2007, s. 47).

- **Ekonomické** – k ekonomickým faktorům náleží např. vývoj HDP, míra inflace a nezaměstnanosti, úrokové sazby či probíhající fáze hospodářského cyklu (Váchal a Vochozka, 2013, s. 98).
- **Sociální** – za sociální faktory považujeme např. složení a náladu společnosti, priority a postoje lidí (obchodních partnerů, konkurentů, zaměstnanců), životní styl, kvalifikaci, zdravotní stav a věkové složení obyvatelstva (Hanzelková, Keřkovský a Vykypěl, 2017, s. 53).
- **Technologické** – v technologické oblasti sehrávají důležitou roli např. výdaje na výzkum a podpora vlády v této oblasti, nové vynálezy a objevy, vývoj a zavedení inovativních technologií (Grasseová, Dubec a Řehák, 2012, s. 179–180).
- **Legislativní** – legislativními faktory chápeme zákony, právní normy a vyhlášky, které definují podmínky pro podnikání, např. daňové a antimonopolní zákony, občanský zákoník, regulace importu a exportu (Mallya, 2007, s. 43).
- **Ekologické** – k ekologickým faktorům řadíme např. působení přírodních a klimatických vlivů, globální hrozby pro životní prostředí (úbytek ozónové vrstvy, zvyšující se emise, globální oteplování nebo čerpání neobnovitelných zdrojů) (Grasseová, Dubec a Řehák, 2012, s. 180).

2.5.2 Porterova analýza

Porterova analýza je určena ke zkoumání postavení podniku vůči konkurenci ve svém odvětví a k nalezení budoucích příležitostí a hrozeb. Tento model předpokládá, že strategické postavení podniku je ovlivňováno zejména pěti silami, kterými jsou:

1. vyjednávací síla odběratelů,
2. vyjednávací síla dodavatelů,
3. hrozba nové konkurence,
4. hrozba substitutů (náhražek),
5. soupeřivost podniků (Keřkovský a Novák, 2015, s. 110–111).

V tomto modelu byla zcela zanedbána existence komplementů (zboží koupené současně s jiným zbožím), které mohou mít vliv na situaci v oboru podobně jako substituty (Hanzelková, Keřkovský a Vykypěl, 2017, s. 63).

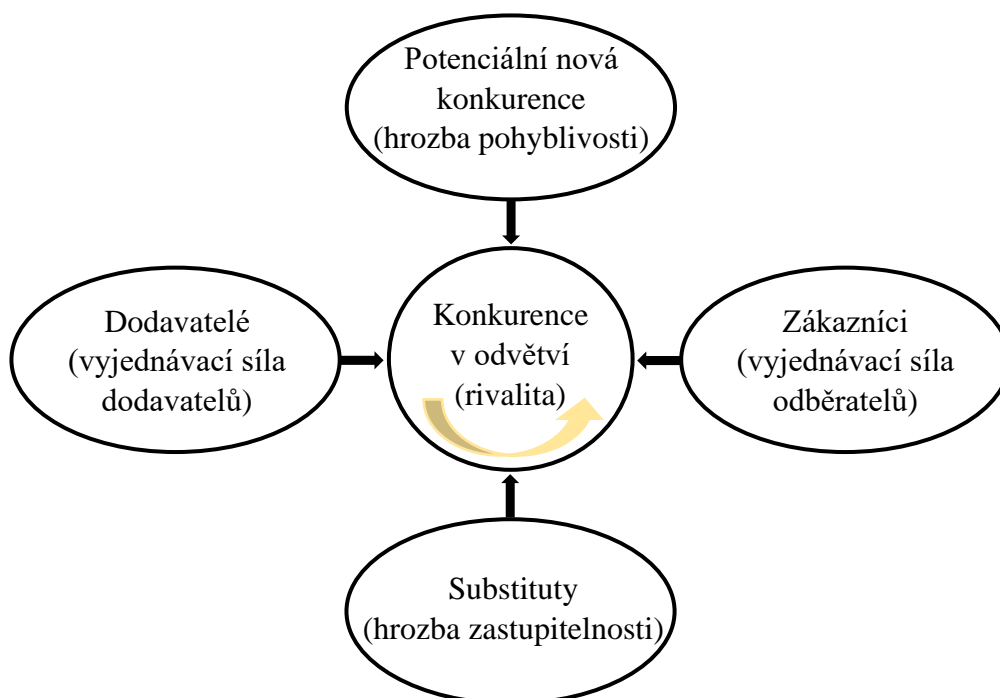
Odběratel má silnou vyjednávací pozici např. pokud se jedná o velkého nebo důležitého zákazníka, existuje pro něj vhodná konkurence nebo substituty, či nerozlišuje rozdílnou kvalitu zboží více dodavatelů (Hanzelková, Keřkovský a Vykypěl, 2017, s. 63–64).

Pozice dodavatele záleží např. na jeho vzdálenosti od konkurence, na tom, jak je zákazník významný a jak je pro něj potřebné zboží, které chce nakoupit, na monopolní pozici či jedinečnosti dodávaného výrobku (Mallya, 2007, s. 50).

Hrozba příchodu nových konkurentů je vyšší tehdy, kdy jsou náklady a celkové investice v odvětví nízké, výrobky nemají speciální know-how nebo pokud zákazník může snadno přejít ke konkurenci (Keřkovský a Novák, 2015, s. 113).

Hrozbu substitutů zvyšuje rostoucí nabídka substitutů konkurence a náklady na přechod k substitutu nejsou vysoké (Keřkovský a Novák, 2015, s. 114).

Soupeřivost podniků může být vyšší, jestliže jde o trh, který se příliš nerozvíjí nebo naopak trh nový s budoucím potenciálem a také v případě vysokého výskytu konkurence v odvětví (Hanzelková, Keřkovský a Vykypěl, 2017, s. 65–66).



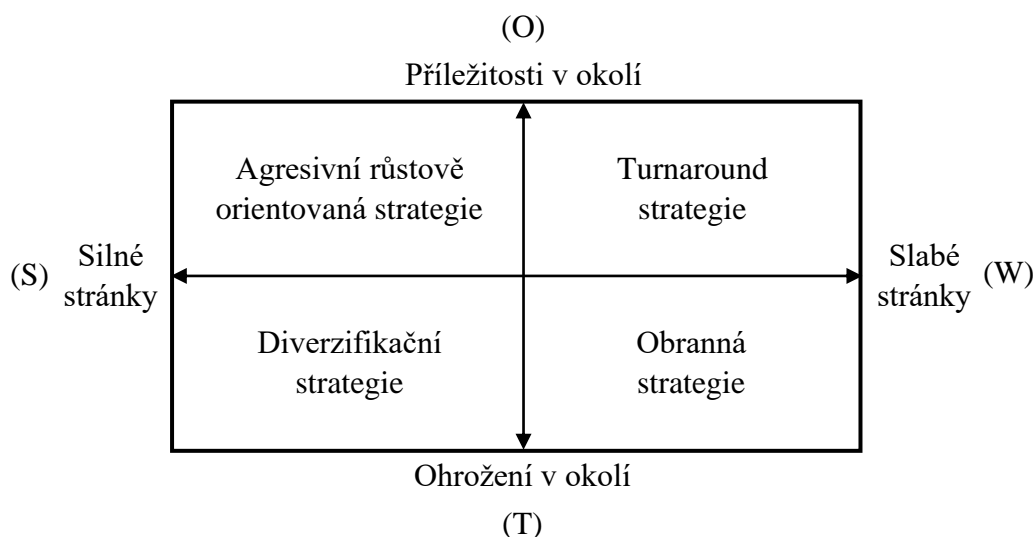
Obrázek č. 3: Porterův model pěti sil
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Grasseová, Dubec a Řehák, 2012, s. 191)

2.5.3 SWOT analýza

SWOT analýza se zabývá popisem vnitřních i vnějších faktorů, které mají vliv na strategii společnosti. Analyzuje silné a slabé stránky, které se zaměřují na vnitřní prostředí podniku ve vztahu k okolí a příležitosti a hrozby, které hodnotí vnější okolí s ohledem na cíle podniku. Výsledky této analýzy by měly vést k rozvoji silných a zmírnění slabých stránek a zároveň ke včasné reakci na eventuální příležitosti či hrozby. Cílem SWOT analýzy je nalezení a zhodnocení vlivů a faktorů působících na podnik a jejich vzájemných vztahů (Sedláčková a Buchta, 2006, s. 91; Krauseová, 2013, s. 22).

Při volbě strategie podniku existují čtyři varianty, které vycházejí z kombinací potenciálních příležitostí a hrozeb a silných a slabých stránek:

- SO, max-max – spojení silných stránek a příležitostí, nejpríznivější varianta,
- ST, max-min – střet silných stránek s hrozbami, doporučuje se využití silných stránek k odvrácení hrozby a k přípravě na předpokládaný vznik příležitostí,
- WO, min-max – tato varianta spojuje slabé stránky s příležitostmi, navrhuje maximalizovat příležitosti k potlačení slabých stránek,
- WT, min-min – u podniku převažují slabé stránky v kombinaci s hrozbami v okolí, jedná se o nejméně příznivou variantu, kdy strategie minimalizuje slabé stránky a hrozby (Sedláčková a Buchta, 2006, s. 92–93; Krauseová, 2013, s. 21).



Obrázek č. 4: Diagram SWOT analýzy

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláčková a Buchta, 2006, s. 92; Krauseová, 2013, s. 21)

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Tato část bakalářské práce bude zaměřena na praktické zpracování dříve uvedených teoretických poznatků. Úvod bude věnován informacím o analyzované společnosti, její historii, předmětu podnikání a organizační struktuře. Podstatnou část tvoří samotná finanční analýza společnosti s výpočty ukazatelů, které byly popsány v teoretické části. V závěru budou provedeny strategické analýzy okolí společnosti.

3.1 Charakteristika analyzované společnosti

Vybranou společností k provedení finanční analýzy, zhodnocení finanční situace a zpracování návrhů na její možné zlepšení je společnost Continental Barum s.r.o.



Obrázek č. 5: Logo koncernu Continental a značky Barum
(Zdroj: VímVíc, ©2020)

Datum vzniku a zápisu: 5. února 1993

Spisová značka: C 15057 vedená u Krajského soudu v Brně

Obchodní firma: Continental Barum s.r.o.

Sídlo: Objízdná 1628, 765 02 Otrokovice

Identifikační číslo: 457 88 235

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Statutární orgán: jednatel – Libor Lázníčka
jednatel – Ing. Martin Buday
jednatel – Ing. Jan Černošek

Společníci: společník – Korsó Industriebeteiligungsgesellschaft mbH
30% obchodní podíl
společník – Continental Holding France SAS
70% obchodní podíl

Základní kapitál: 2 235 275 000 Kč

Předmět podnikání:

- Zpracování gumárenských směsí
- Podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady
- Opravy silničních vozidel
- Obráběčství
- Technicko-organizační činnost v oblasti požární ochrany
- Výroba nebezpečných chemických látek a nebezpečných chemických směsí a prodej chemických látek a chemických směsí klasifikovaných jako vysoce toxické a toxické
- Činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence
- Opravy ostatních dopravních prostředků a pracovních strojů
- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- Silniční motorová doprava – nákladní vnitrostátní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí, osobní provozovaná vozidly určenými pro přepravu nejvýše 9 osob včetně řidiče (Justice, ©2012–2015)

3.1.1 Historie společnosti

Historie společnosti počíná rokem 1948, kdy tři výrobci pneumatik Baťa, Rubena a Mitas společně založili továrnu na pneumatiky ve Zlíně. Iniciály jmen zakládajících společností vytvořily název Barum. V letech 1966–1972 byla uskutečněna výstavba moderního výrobního závodu v Otrokovicích, kde výroba pneumatik probíhá dodnes. Název společnosti se mnohokrát měnil, např. na Rudý říjen Gottwaldov, Rudý říjen Otrokovice, Barum – Rudý říjen Otrokovice, po roce 1990 Barum a.s. Otrokovice a při kupónové privatizaci na Barum Holding (Barum, ©2018; 2020).

Zásadní událostí v historii společnosti bylo začlenění do globální skupiny Continental Group v roce 1993, kdy byl název upraven na Barum Continental spol. s r.o. Toto spojení pomohlo ke značnému urychlení rozvoje společnosti díky zkušenostem německého výrobce a přístupu k nejmodernějším technologiím a vědeckým výzkumům. V roce 2012 se název změnil na současný Continental Barum s.r.o. Od roku 2017 počet zaměstnanců přesahuje 4000. Společnost je tak největším zaměstnavatelem ve Zlínském kraji a jedním z předních výrobců pneumatik, které se prodávají po celé Evropě (Barum, ©2020).

3.1.2 Předmět podnikání a rozvoj produkce

Hlavním předmětem podnikání společnosti Continental Barum s.r.o. je výroba a prodej pneumatik pro osobní a nákladní automobily a jiná průmyslová vozidla, dále pak výroba forem pro jejich lisování (Výroční zpráva, 2018).

Od roku 1993, kdy došlo k začlenění do skupiny Continental, vzrostla výroba osobních pneumatik sedminásobně a výroba nákladních pneumatik dokonce čtrnáctinásobně. Produkce nyní převyšuje 21 milionů osobních a 1 milion nákladních pneumatik za rok. Během let se dvanáctinásobně navýšila také výroba vulkanizačních forem pro osobní pneumatiky na nynějších 1200 kusů ročně. Produktivita a efektivita výroby během 25 let vzrostla osminásobně (Barum, ©2018).

Continental Barum s.r.o. vyrábí nejen prémiové pneumatiky Continental, ale také pneumatiky místní značky Barum a jiné koncernové značky Matador, Uniroyal, Semperit a General Tire. Osobní pneumatiky z Otrokovic tvoří 6,6 % evropské spotřeby, nákladní více než 11 %. Za 25 let tato společnost vyrobila 390 milionů osobních, 13 milionů nákladních a 1,5 milionů průmyslových pneumatik. Dnes koncern Continental vlastní 22 pneumatikáren po celém světě, přičemž ta otrokovická je co do počtu vyrobených osobních pneumatik na prvním místě (Barum, ©2018).

„Tajemství úspěchu společnosti Barum? Vize a snaha vyvíjet ještě lepší výrobky. Proto společnost své pneumatiky neustále optimalizuje a vyvíjí nové technologie, abyste mohli bezpečně jezdit na každé silnici“ (Barum, ©2020).

3.1.3 Struktura vztahů

Continental Barum s.r.o. je součástí koncernu Continental tvořeného více než 500 společnostmi. Mateřskou společností je společnost Continental AG, Hannover, Německo, která ovládá Continental Barum s.r.o. nepřímo prostřednictvím dalších společností. Continental Barum s.r.o. má podíl v dceřiných společnostech ContiTrade Services s.r.o., BAWE, spol. s r.o., ELT Management Company Slovakia s.r.o. a ELT Management Company Czech Republic s.r.o. (Výroční zpráva, 2018).

Ze zapojení do koncernu Continental plynou především výhody. Těmi hlavními jsou úspory z rozsahu vznikající díky možnostem společných postupů, přístupu k moderním technologiím, sdílení know-how a distribučních kanálů (Výroční zpráva, 2018).

3.1.4 Organizační struktura

Organizační struktura společnosti Continental Barum s.r.o. je tvořena třemi sekcemi – výroba a technika, marketing a obchod a finance a controlling. Tyto sekce se dále dělí na jednotlivé divize, které jsou vyjmenovány v následující tabulce.

Tabulka č. 4: Organizační struktura Continental Barum s.r.o.
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zpráva, 2018)

CONTINENTAL BARUM S.R.O.		
SEKCE VÝROBA A TECHNIKA	SEKCE MARKETING A OBCHOD	SEKCE FINANCE A CONTROLLING
Divize <ul style="list-style-type: none">• Příprava materiálu• Výroba PLT• Výroba CVT• Tovární inženýrství• Plant operation• Průmyslové inženýrství• Personální• Materiálové hospodářství• Product industrialization• Kvalita• Factory controlling• ESH• Výroba forem• Procesní engineering	Divize <ul style="list-style-type: none">• PLT RE SK• PLT RE CZ• CDB&IF CZ/SK• CVT RE CZ/SK• Marketing CZ/SK• Market Demand Management CZ/SK	Divize <ul style="list-style-type: none">• Účetnictví• Financování a daní• Služby informačních technologií

3.2 Finanční analýza společnosti

V této části bude provedena finanční analýza společnosti s výpočty ukazatelů, které byly popsány dříve. Zdrojem dat pro finanční analýzu jsou účetní výkazy společnosti, konkrétně rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow, a také další informace obsažené ve výročních zprávách za sledované období 2014–2018.

3.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

První provedenou analýzou bude analýza absolutních ukazatelů, která zahrnuje horizontální a vertikální analýzu aktiv a pasiv rozvahy společnosti a horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty. V rámci horizontální analýzy budou posouzeny absolutní a procentní změny dílčích položek výkazů, vertikální analýzou bude zjištěn jejich procentní podíl na vybrané rozvrhové základně.

3.2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza bude provedena zvlášť pro aktiva, pasiva a výkaz zisku a ztráty. Výsledné hodnoty, uvedené v tisících korunách i v procentech, budou zachyceny v tabulkách. Grafy přehledně zobrazí vývoj nejvýznamnějších položek výkazů.

Tabulka č. 5: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy, 2014–2018)

AKTIVA	2015–2014		2016–2015		2017–2016		2018–2017	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
AKTIVA CELKEM	-1 020 730	-2,54	3 323 815	8,50	-3 954 028	-9,32	1 956 711	5,08
Stálá aktiva	480 864	5,23	57 500	0,59	701 578	7,20	-369 370	-3,54
DNM	-1 500	-26,47	-795	-19,08	-784	-23,26	466	18,01
DHM	520 920	7,03	149 448	1,89	635 142	7,86	-284 002	-3,26
DFM	-38 556	-2,16	-91 153	-5,21	67 220	4,05	-85 834	-4,97
Oběžná aktiva	-1 501 163	-4,85	3 262 030	11,08	-4 656 632	-14,24	2 326 148	8,30
Zásoby	76 701	2,25	203 900	5,84	87 527	2,37	-270 388	-7,14
Pohledávky	-1 942 836	-7,12	2 867 492	11,32	-3 955 070	-14,02	2 417 945	9,97
Peněžní prostředky	364 972	150,26	190 638	31,36	-789 089	-98,82	178 591	1897,48
Časové rozlišení aktiv	-431	-6,05	4 285	63,97	1 026	9,34	-67	-0,56

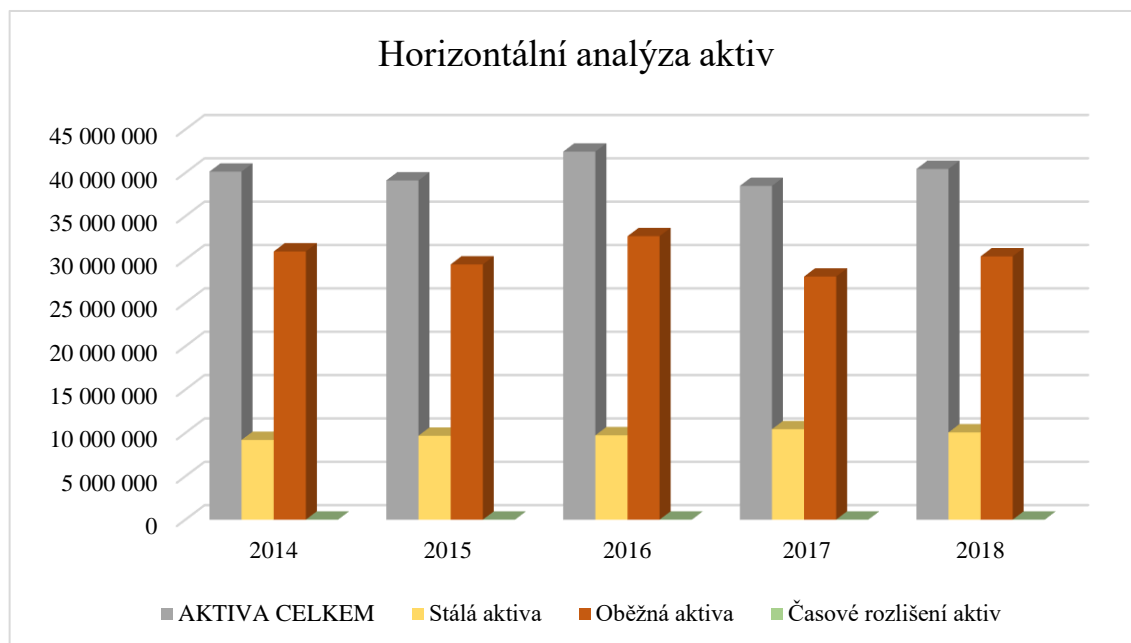
Hodnoty celkových aktiv během sledovaných let vykazují mírně kolísající tendenci. Toto kolísání je meziročně ovlivněno zejména půjčkami poskytovanými ostatním společnostem ve skupině. Výraznější nárůst celkových aktiv pozorujeme v roce 2016, a to o 8,50 %, v souvislosti se zvýšením poskytnutých půjček. V následujícím roce se objem těchto půjček snížil a došlo k poklesu celkových aktiv o 9,32 %.

Dlouhodobý nehmotný majetek během let 2015–2017 vykazuje snížení, naopak v roce 2018 zaznamenává nárůst. Nejvýznamnější položky dlouhodobého nehmotného majetku tvoří software a ostatní ocenitelná práva, jejichž odpisy způsobují jeho každoroční pokles. Jeho nárůst o 18,01 %, konkrétně o 466 tis. Kč v roce 2018 byl důsledkem zvýšení nedokončeného nehmotného majetku. Rozhodující vliv na vývoj stálých aktiv mají změny dlouhodobého hmotného majetku. Ten se v průběhu sledovaného období zvyšuje díky investicím na realizaci projektu rozšíření výroby nákladních pneumatik, tzv. „Brownfield“, v rámci kterého společnost provádí stavební práce či nakupuje stroje a zařízení. Pokles v roce 2018 byl způsoben růstem odpisů a zvýšením prodejů ve spojení

s nižšími nákupy a poklesem investic. Dlouhodobý finanční majetek, tvořený podíly v dceřiných společnostech, ve sledovaném období meziročně klesá přibližně o 4 %. Výjimkou je jen rok 2017, kdy byl o stejnou hodnotu zaznamenán nárůst. Hodnota podílu na vlastním kapitálu je nejvyšší u společnosti ContiTrade Services s.r.o., v níž má Continental Barum s.r.o. 100% vlastnický podíl. V roce 2018 byla jeho výše 1 604 920 tis. Kč, v dalších dceřiných společnostech byla o dva řády nižší.

Zásoby, tvořené převážně výrobky a zbožím, vykazují relativně stabilní vývoj s mírně rostoucí tendencí, pouze v roce 2018 došlo k jejich poklesu o 7,14 %. Pohledávky během sledovaného období zaznamenávají kolísající tendenci, která v zásadě kopíruje průběh oběžných i celkových aktiv. Všechny pohledávky jsou krátkodobé. Rozhodující podíl na celkových pohledávkách mají pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba, které představují půjčky poskytované společností ve skupině. Nejvyšší nárůst celkových pohledávek nastal v roce 2016, konkrétně o 11,32 %, naopak nejvyšší pokles v dalším roce o 14,02 %. Peněžní prostředky vykazují zdánlivě nestabilní vývoj, kdy během let dochází ke značným výkyvům. Tato skutečnost je ale způsobena tím, že společnost své volné zdroje poskytuje formou krátkodobých půjček jiným koncernovým společnostem.

Časové rozlišení, tvořené pouze náklady příštích období, má mírně kolísající charakter.



Graf č. 1: Horizontální analýza aktiv
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Tabulka č. 6: Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy, 2014–2018)

PASIVA	2015–2014		2016–2015		2017–2016		2018–2017	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
PASIVA CELKEM	-1 020 730	-2,54	3 323 815	8,50	-3 954 028	-9,32	1 956 711	5,08
Vlastní kapitál	-1 679 387	-6,51	3 405 120	14,13	-3 089 236	-11,23	2 934 417	12,02
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ážio a kapitálové fondy	-38 556	-6,75	-92 857	-17,43	67 221	15,28	-85 834	-16,93
Fondy ze zisku	144	0,06	620	0,26	2 160	0,90	2 333	0,96
VH minulých let	-922 812	-4,93	3 297 089	18,55	-3 233 107	-15,34	3 575 641	20,04
VH běžného účetního období	-718 163	-17,79	200 268	6,03	74 490	2,12	-557 723	-15,52
Cizí zdroje	626 364	4,42	-113 950	-0,77	-910 067	-6,20	-1 013 707	-7,36
Rezervy	-138 536	-27,54	-7 451	-2,04	13 887	3,89	74 813	20,17
Závazky	764 900	5,59	-106 499	-0,74	-923 954	-6,45	-1 088 520	-8,12
Dlouhodobé závazky	58 247	39,02	38 646	18,62	33 500	13,61	-5 954	-2,13
Krátkodobé závazky	706 653	5,23	-145 145	-1,02	-957 454	-6,80	-1 082 566	-8,25
Časové rozlišení pasiv	32 293	17,47	32 645	15,03	45 275	18,12	36 001	12,20

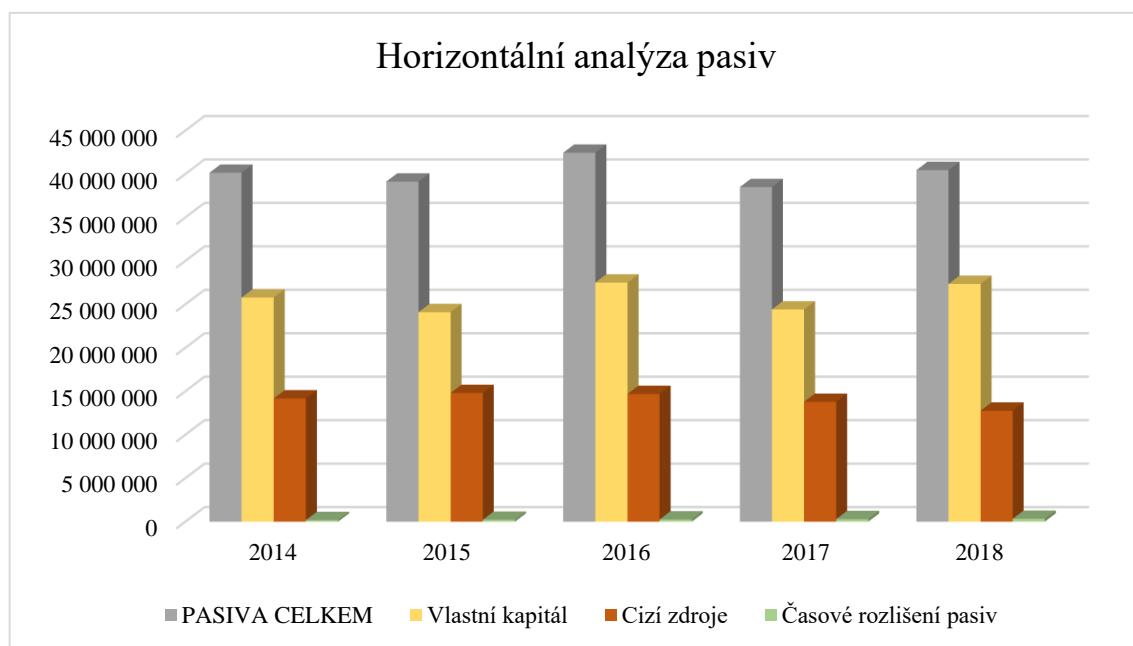
Hodnoty celkových pasiv vykazují mírně kolísající tendenci analogicky s celkovými aktivy. Základní kapitál, tvořený dvěma podíly v nominální hodnotě 670 582 tis. Kč a 1 564 693 tis. Kč, zůstává ve sledovaném období nezměněn. Kapitálové fondy jsou ovlivněny oceňovacími rozdíly, které v průběhu let klesají, pouze v roce 2017 došlo k jejich nárůstu o 15,28 %. V rámci fondů ze zisku společnost tvoří rezervní fond, jehož výši udržuje na stejné hodnotě a sociální fond, do něhož každý rok přiděluje malou část vytvořeného zisku. Díky tomu hodnota fondů ze zisku meziročně mírně stoupá. Výkyvy ve výsledku hospodaření minulých let v podstatě kopírují průběh vlastního kapitálu i celkových pasiv. Největší výkyv nastal v roce 2018, kdy došlo ke zvýšení výsledku hospodaření minulých let o 20,04 %, to je o 3 575 641 tis. Kč.

Rezervy zaznamenaly pokles v roce 2015 o 27,54 % z důvodu rozpuštění rezervy na daň z příjmů a dále v roce 2016 o 2,04 %, jelikož suma rozpuštěných rezerv převyšovala rezervy vytvořené. V dalších letech již docházelo k nárůstu. V roce 2017 konkrétně o 3,89 % zejména díky tvorbě rezervy na reklamace a v roce 2018 o 20,17 %, na čemž má nejvyšší podíl tvorba rezervy na pracovní a životní výročí zaměstnanců.

Podstatnou část cizích zdrojů tvoří závazky, konkrétně krátkodobé, z nichž nejvýznamnější jsou závazky – ovládaná nebo ovládající osoba. Jedná se o úvěry přijaté od spřízněných osob. Tyto úvěry ovlivňují vývoj celkových závazků i cizích zdrojů. Závazky z obchodních vztahů tvoří menší, zhruba třetinový podíl krátkodobých závazků. Zatímco se závazky – ovládaná nebo ovládající osoba snižují, závazky z obchodních vztahů se mírně zvyšují. Toto zvýšení je však minimální, a proto vývoj krátkodobých závazků neurčují. Krátkodobé závazky se mírně zvyšují pouze v roce 2015, v dalších letech zaznamenávají postupný pokles, v roce 2018 až o 8,25 %.

Dlouhodobé závazky představují pouze odložený daňový závazek, který se s výjimkou roku 2018 meziročně zvyšuje. V průběhu sledovaných let společnost nečerpala žádné bankovní úvěry, využívá pouze již zmíněných úvěrů přijatých od ostatních společností ve skupině.

Časové rozlišení, tvořené pouze výdaji příštích období, vykazuje v celém sledovaném období rostoucí tendenci.



Graf č. 2: Horizontální analýza pasiv
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Tabulka č. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy, 2014–2018)

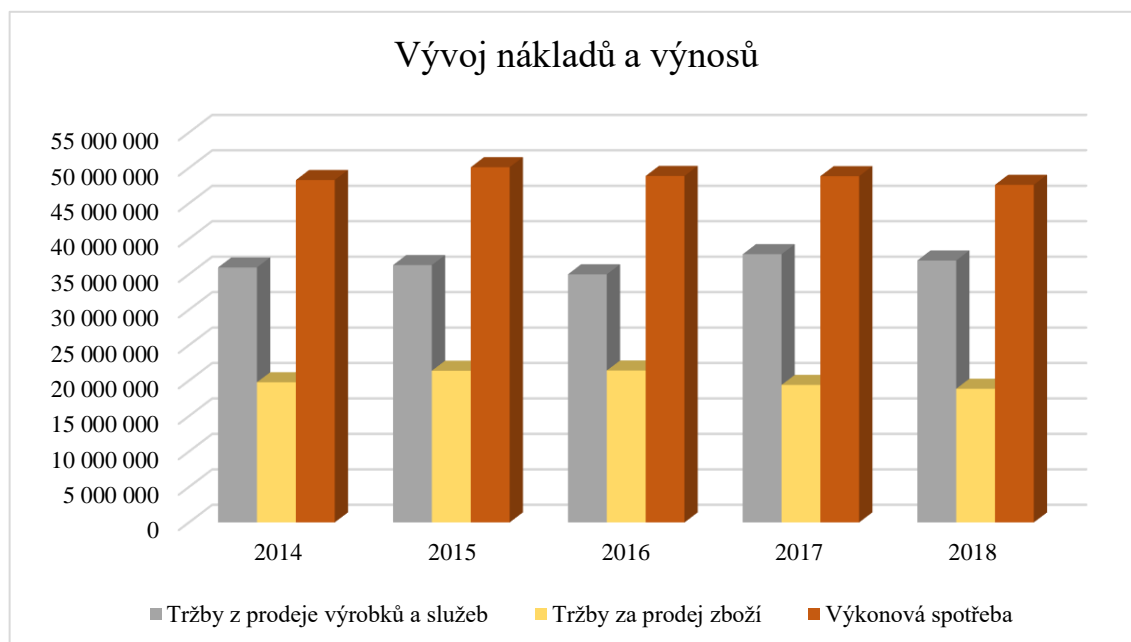
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2015–2014		2016–2015		2017–2016		2018–2017	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	332 283	0,92	-1 299 976	-3,58	2 833 589	8,10	-885 005	-2,34
Tržby za prodej zboží	1 627 184	8,23	32 837	0,15	-2 039 969	-9,52	-537 905	-2,77
Výkonová spotřeba	1 809 159	3,75	-1 234 918	-2,46	-35 319	-0,07	-1 208 990	-2,48
Náklady vynaložené na prodané zboží	1 679 057	8,92	-9 900	-0,05	-2 969 138	-14,49	557 023	3,18
Spotřeba materiálu a energie	-261 848	-1,02	-1 397 630	-5,47	2 900 165	12,02	-1 878 246	-6,95
Služby	391 950	10,65	172 612	4,24	33 654	0,79	112 233	2,62
Osobní náklady	96 612	4,27	208 183	8,83	371 878	14,49	336 807	11,46
Úpravy hodnot v provozní oblasti	315 974	38,66	228 743	20,19	18 587	1,36	29 338	2,13
Ostatní provozní výnosy	4 007 575	25,52	-3 807 969	-19,32	5 731 544	36,04	-6 049 767	-27,96
Ostatní provozní náklady	4 147 501	26,42	-3 966 193	-19,98	5 825 969	36,68	-5 983 237	-27,56
Provozní výsledek hospodaření	-367 319	-7,99	13 410	0,32	213 792	5,04	-846 947	-19,01
Ostatní finanční výnosy	-58 173	-13,69	-145 345	-39,64	185 030	83,60	34 716	8,54
Ostatní finanční náklady	398 186	134,46	-411 207	-59,22	380 287	134,32	-218 193	-32,89
Finanční výsledek hospodaření	-503 491	-151,96	249 019	144,64	-185 840	-241,80	293 871	269,65
Výsledek hospodaření před zdaněním	-870 810	-17,68	262 429	6,47	27 952	0,65	-553 076	-12,73
Daň z příjmů	-152 647	-17,16	62 161	8,43	-46 538	-5,82	4 647	0,62
Výsledek hospodaření po zdanění	-718 163	-17,79	200 268	6,03	74 490	2,12	-557 723	-15,52
Čistý obrát za účetní období	5 846 151	8,10	-5 253 157	-6,74	6 723 215	9,24	-7 365 399	-9,27

Continental Barum s.r.o. je výrobní společností, a proto jsou nejvýznamnější položkou výnosů tržby z prodeje výrobků a služeb, které tvoří přibližně polovinu celkových výnosů. Tyto tržby během sledovaného období mírně kolísají. V roce 2015 došlo pouze k nepatrnému zvýšení o necelé 1 %, načež v roce následujícím tržby poklesly o 3,58 % v důsledku snížení poptávky v tuzemsku navzdory vyšším tržbám v rámci exportu.

V roce 2017 opět dochází k růstu o 8,10 %, což v absolutní hodnotě představuje 2 833 589 tis. Kč. V roce 2018 poklesly o 2,34 %, to je o 885 005 tis. Kč na celkovou hodnotu 36 946 983 tis. Kč. K tomuto snížení došlo z důvodu významného poklesu celosvětové poptávky po osobních pneumatikách, přestože se v tomto roce objem výroby nákladních pneumatik zvýšil.

Druhými nejvýznamnějšími výnosy jsou tržby za prodej zboží, které v průměru představují přibližně třetinu celkových výnosů. V průběhu let mají tržby za prodej zboží podobný vývoj jako tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, kromě roku 2017, kdy došlo k jejich poklesu o 9,52 %.

Nejvyšším nákladem a zároveň nejvyšší položkou výkazu je výkonová spotřeba, kterou tvoří náklady vynaložené na prodané zboží, spotřeba materiálu a energie a služby. Výkonová spotřeba ve všech sledovaných letech, s výjimkou roku 2015, vykazuje klesající trend. Ke snížení dochází i v roce 2017, a to i přes to, že spotřeba materiálu a energie vzrostla o 12,02 %, což bylo způsobeno zejména růstem cen vstupních surovin. Služby zahrnují náklady na přepravné, vývoj a výzkum, koncernové služby, opravy a údržbu, licence, nájemné a správu budov, cestovné a ostatní. Ačkoliv mají v průběhu celého sledovaného období rostoucí tendenci, jejich podíl na výkonové spotřebě představuje v průměru pouze 8 % a její vývoj tak příliš neovlivňuje.

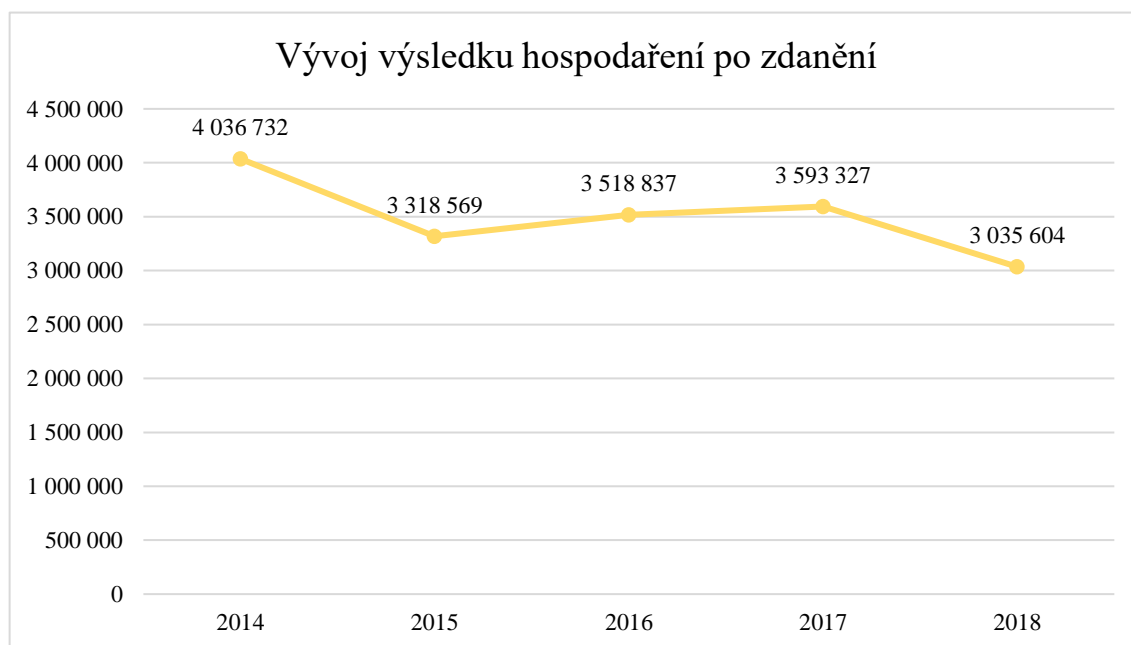


Graf č. 3: Vývoj nákladů a výnosů
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Osobní náklady vykazují rostoucí trend během všech sledovaných let. To je způsobeno nejen zvyšováním počtu zaměstnanců, ale také růstem mezd a s tím spojených nákladů na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatních nákladů. Důvodem nabírání nových zaměstnanců je neustálé rozšiřování výroby. Nejvyšší nárůst osobních nákladů byl zaznamenán v roce 2017, konkrétně o 14,49 % a následně v dalším roce o 11,46 %.

Výrazných absolutních i procentních změn dosahují ostatní provozní výnosy a náklady, které vykazují po celé období shodný kolísající vývoj. Nejvýznamnějšími položkami ostatních provozních výnosů jsou tržby z prodaného materiálu a jiné provozní výnosy, zahrnující výnosy z prodeje postoupených finančních pohledávek. U ostatních provozních nákladů převažuje prodaný materiál a jiné provozní náklady. Nejvyšší nárůst u obou položek byl zaznamenán v roce 2017 o 36 %. Největšího poklesu bylo dosaženo hned následující rok, přibližně o 27 %.

Společnost v průběhu celého období dosahuje kladného výsledku hospodaření, který s výjimkou mírného zvýšení v letech 2016 a 2017, klesá. Největší pokles byl zaznamenán v roce 2015 o 17,79 % v důsledku snížení provozního výsledku hospodaření v kombinaci se záporným finančním výsledkem hospodaření. V roce 2018 došlo k dalšímu poklesu o 15,52 % z důvodu výrazného snížení provozního výsledku hospodaření.



Graf č. 4: Vývoj výsledku hospodaření po zdanění
(Zdroj: Vlastní zpracování)

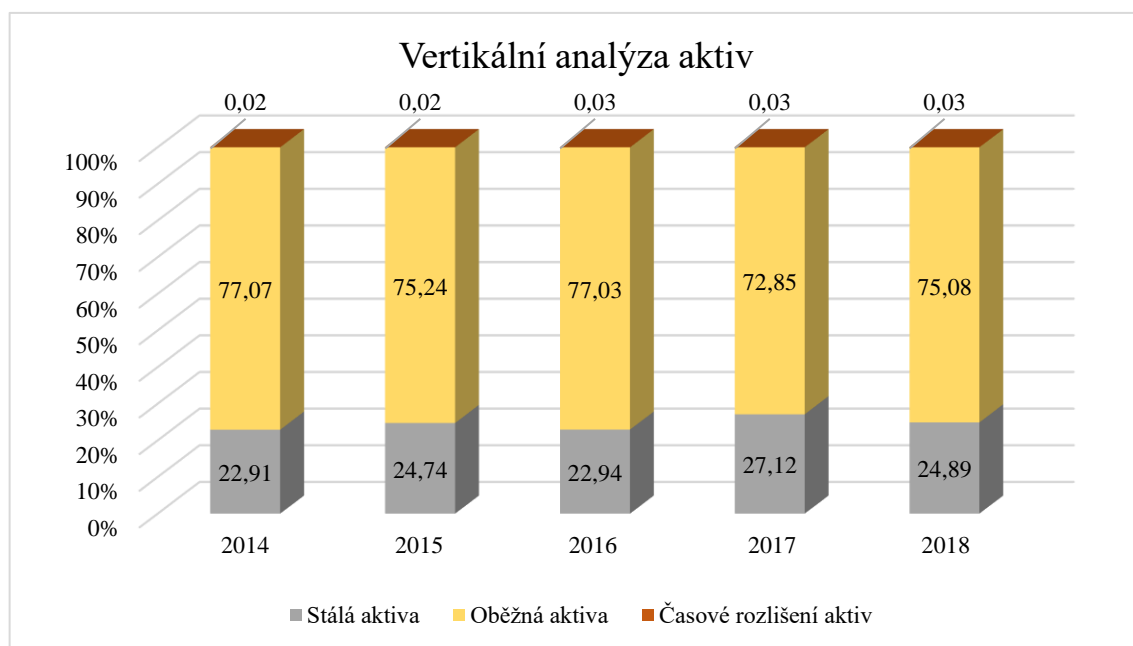
3.2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza bude provedena pro aktiva a pasiva rozvahy. Výsledné hodnoty zobrazují procentní podíl dílčích položek na celkových aktivech, resp. pasivech. Grafy vyjadřují změny ve složení majetkové a kapitálové struktury během sledovaných let.

Tabulka č. 8: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy, 2014–2018)

AKTIVA v %	2014	2015	2016	2017	2018
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Stálá aktiva	22,91	24,74	22,94	27,12	24,89
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Dlouhodobý hmotný majetek	18,45	20,26	19,02	22,63	20,83
Dlouhodobý finanční majetek	4,45	4,47	3,91	4,48	4,05
Oběžná aktiva	77,07	75,24	77,03	72,85	75,08
Zásoby	8,51	8,93	8,71	9,83	8,69
Pohledávky	67,95	64,76	66,44	62,99	65,92
Peněžní prostředky	0,61	1,55	1,88	0,03	0,47
Časové rozlišení aktiv	0,02	0,02	0,03	0,03	0,03



Graf č. 5: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ve složení aktiv společnosti převažují oběžná aktiva nad stálými. Jejich poměr je přibližně 75 % ku 25 %. Časové rozlišení má zanedbatelný význam, jelikož ve všech sledovaných letech zaujímá jen minimální část celkových aktiv nepřesahující 0,03 %.

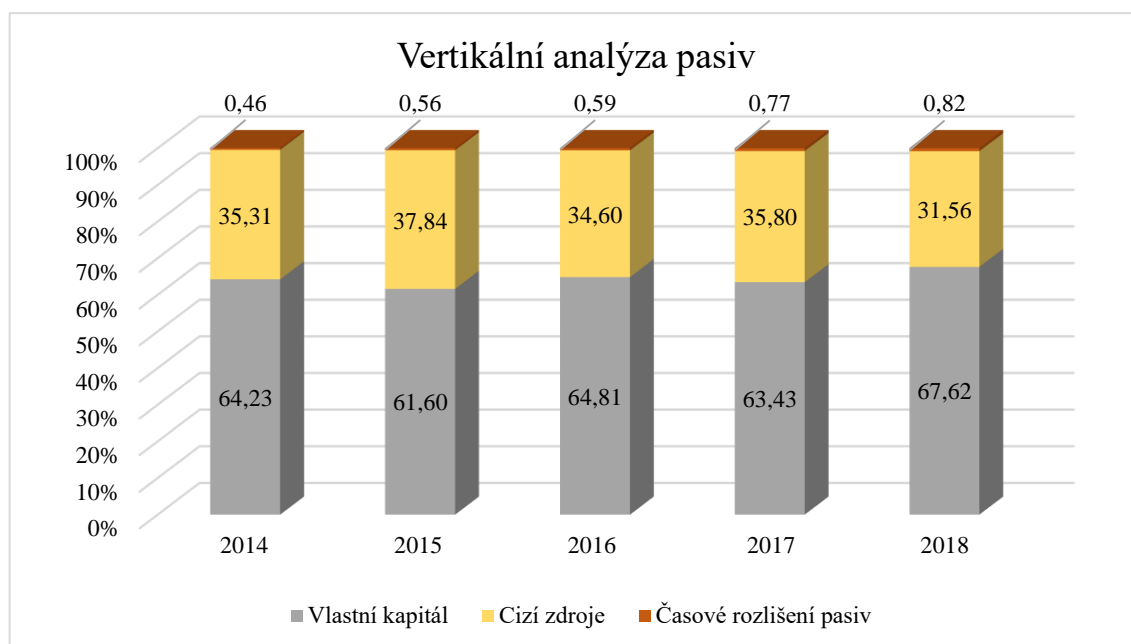
Největší podíl na stálých aktivech představuje dlouhodobý hmotný majetek, zahrnující zejména stavby, stroje a zařízení. Nejvíce tohoto majetku měla společnost v roce 2017, konkrétně 22,63 % v důsledku vyšších investic do rozvoje a pořízení nových zařízení. Dlouhodobý finanční majetek představuje přibližně 4 % celkových aktiv. Přestože byly v rámci horizontální analýzy aktiv zjištěny změny dlouhodobého nehmotného majetku, zde se neprojevují, jelikož po celé období tvoří pouze minimální podíl.

Oběžná aktiva tvoří převážně pohledávky, pohybující se okolo 65 % celkové hodnoty aktiv. Jsou tvořeny přibližně z 86 % pohledávkami – ovládaná nebo ovládající osoba, z 13 % pohledávkami z obchodních vztahů a ostatními pohledávkami. Podíl zásob, představující téměř 9 % celkových aktiv, v průběhu let nevykazuje výraznější změny. Nejmenší část oběžných aktiv představují peněžní prostředky. Je to způsobeno tím, že společnost své volné zdroje poskytuje formou krátkodobých půjček jiným koncernovým společnostem. Tyto půjčky jsou zahrnuty v položce pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba. Vyšší investice v roce 2017 způsobily pokles peněžních prostředků a následně také pohledávek, protože společnost měla k dispozici méně volných zdrojů k poskytnutí půjček. Podíl peněžních prostředků však klesl na pouhých 0,03 % celkových aktiv, z čehož vyplývá, že společnost poskytla téměř veškeré volné zdroje na půjčky jiným společnostem ve skupině Continental.

Tabulka č. 9: Vertikální analýza pasív

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy, 2014–2018)

PASIVA v %	2014	2015	2016	2017	2018
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	64,23	61,60	64,81	63,43	67,62
Základní kapitál	5,57	5,71	5,26	5,80	5,53
Ážio a kapitálové fondy	1,42	1,36	1,04	1,32	1,04
Fondy ze zisku	0,60	0,61	0,57	0,63	0,61
VH minulých let	46,58	45,44	49,65	46,35	52,94
VH běžného účetního období	10,06	8,48	8,29	9,33	7,50
Cizí zdroje	35,31	37,84	34,60	35,80	31,56
Rezervy	1,25	0,93	0,84	0,96	1,10
Závazky	34,06	36,91	33,76	34,84	30,46
Dlouhodobé závazky	0,37	0,53	0,58	0,73	0,68
Krátkodobé závazky	33,69	36,38	33,18	34,11	29,78
Časové rozlišení pasív	0,46	0,56	0,59	0,77	0,82



Graf č. 6: Vertikální analýza pasiv
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ve složení pasiv společnosti převažuje vlastní kapitál nad cizími zdroji. Jejich poměr se v průběhu sledovaného období kolísavě měnil, přičemž nejmenší „rozdíl“ byl v roce 2015, kdy vlastní kapitál tvořil 61,60 % celkových pasiv a cizí zdroje 37,84 %. Naopak největší „rozdíl“ byl zaznamenán v roce 2018, kdy měl vlastní kapitál podíl 67,62 % a cizí zdroje 31,56 %. Podíl časového rozlišení během let vzrostl na 0,82 %.

Největší podíl na vlastním kapitálu tvoří výsledek hospodaření minulých let, tedy nerozdělený zisk, jehož podíl je nejvyšší v roce 2018, konkrétně 52,94 %. Druhou nejvýznamnější složkou vlastního kapitálu je výsledek hospodaření běžného účetního období, jehož podíl je v roce 2018 naopak nejnižší, a to 7,50 %. Přestože nedošlo ke změně výše základního kapitálu, jeho podíl na celkových pasivech během celého období poklesl, ale jen o 0,04 %. Ážio a kapitálové fondy a fondy ze zisku tvoří pouze minimální podíl na celkových pasivech.

Hlavní složkou cizích zdrojů jsou krátkodobé závazky, jejichž podíl poklesl z 36,69 % v roce 2014 na 29,78 % v roce 2018. Příčinou bylo zejména postupné snižování závazků – ovládaná nebo ovládající osoba, tedy přijatých úvěrů od ostatních společností ve skupině, přestože došlo k mírnému navýšení závazků z obchodních vztahů. V roce 2014 představovaly závazky z obchodních vztahů pouze 35 % krátkodobých závazků, v roce 2018 už 42 %. Naopak závazky – ovládaná nebo ovládající osoba tvořily v prvním

sledovaném roce 63 % krátkodobých závazků a v posledním 55 %. Dlouhodobé závazky, tvořené pouze odloženým daňovým závazkem, v žádném roce nepřesahují 1 % celkových pasiv. Jejich podíl byl nejvyšší v roce 2017, konkrétně 0,73 %. Podíl rezerv v průběhu let mírně kolísal, vždy se však pohyboval pouze okolo 1 % celkových pasiv.

3.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Další provedenou analýzou bude analýza rozdílových ukazatelů, která zahrnuje čistý pracovní kapitál z pohledu manažera, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový finanční fond. Na základě výsledných hodnot těchto ukazatelů bude posouzena platební schopnost společnosti.

Tabulka č. 10: Analýza rozdílových ukazatelů
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy, 2014–2018)

Rozdílové ukazatele	2014	2015	2016	2017	2018
ČPK manažerský	17 413 458	15 205 642	18 612 817	14 913 639	18 322 353
ČPPF	13 997 099	11 712 582	14 915 857	11 129 152	14 808 254
ČPP	-13 281 427	-13 623 108	-13 287 325	-13 118 960	-11 857 803

Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera

Čistý pracovní kapitál ve všech sledovaných letech nabývá kladných a relativně vysokých hodnot, jelikož oběžná aktiva zhruba dvojnásobně převyšují krátkodobé závazky. Z toho vyplývá, že společnost je schopna hradit své krátkodobé závazky a vytváří dostatečně velký „finanční polštář“, který lze využít jako zdroj financování.

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Při výpočtu čistého peněžně-pohledávkového finančního fondu byla z oběžných aktiv vyloučena jejich nejméně likvidní část – zásoby. Výše zásob je však relativně malá, takže i tento ukazatel dosahuje v průběhu analyzovaného období kladných a vysokých hodnot. Z toho plyne, že společnost disponuje dostatkem likvidních aktiv k úhradě svých krátkodobých závazků.

Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky nabývají během celého období záporných hodnot z důvodu velmi nízkého množství peněžních prostředků v pokladně i na účtech. To znamená, že společnost by nebyla schopna uhradit své krátkodobé závazky pouze z peněžních

prostředků. Tento ukazatel je však zkreslen, protože společnost své volné zdroje poskytla jiným koncernovým společnostem formou krátkodobých půjček, které do tohoto ukazatele nejsou zahrnuty.

3.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů zahrnuje ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity, provozní ukazatele a ukazatele na bázi cash flow. Výsledky těchto ukazatelů budou porovnány s doporučenými hodnotami nebo s oborovým průměrem převzatým z webových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu. Dle klasifikace CZ-NACE se společnost Continental Barum s.r.o. řadí do kategorie „Výroba pryžových a plastových výrobků“, podkategorie „Výroba pryžových plášťů a duší; protektorování pneumatik“.

3.2.3.1 Ukazatele zadluženosti

Analýza zadluženosti slouží k nalezení optimální kapitálové struktury, tedy poměru mezi vlastním a cizím kapitálem. K tomuto účelu bude využit ukazatel celkové zadluženosti, koeficient samofinancování, doba splácení dluhů, úrokové krytí a míra zadluženosti.

Tabulka č. 11: Ukazatele zadluženosti

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy, 2014–2018; Analytické materiály, 2014–2018)

Ukazatele zadluženosti	2014	2015	2016	2017	2018
Celková zadluženost (%)	35,31	37,84	34,60	35,80	31,56
Oborový průměr	30,52	32,49	32,83	37,09	37,61
Koeficient samofinancování (%)	64,23	61,60	64,81	63,43	67,62
Oborový průměr	68,20	66,73	66,62	62,41	61,91
Míra zadluženosti (%)	54,98	61,41	53,40	56,43	46,67
Doba splácení dluhů (roky)	3,70	3,71	2,92	2,16	2,96
Úrokové krytí (krát)	62,56	63,94	89,89	84,28	46,27

Celková zadluženost

Celková zadluženost se nachází v průběhu celého sledovaného období na dolní hranici doporučeného rozmezí 30–60 %. Zadluženost byla nejvyšší v roce 2015, kdy dosahovala hodnoty 37,84 %, naopak nejnižší v roce 2018 s hodnotou 31,56 %. Do roku 2016 společnost využívala k financování aktiv více cizích zdrojů než byl průměr v oboru, od následujícího roku již tomu bylo naopak. Z výsledků vyplývá, že společnost je relativně málo zadlužená a neměla by tedy problém získat úvěr, protože riziko věřitelů je nízké.

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování vyjadřuje, že aktiva společnosti jsou financována z větší části vlastním kapitálem, konkrétně v roce 2018 ze 67,62 %. Zatímco oborový průměr zaznamenává trvale klesající trend, hodnoty analyzované společnosti se do roku 2016 pohybovaly pod oborovým průměrem, od roku následujícího již byly vyšší. Společnost tedy upřednostňuje financování méně rizikovými zdroji, což je sice příznivé pro případné věřitele, avšak pro vlastníky je využívání vlastního kapitálu dražší.

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti kopíruje zadluženost celkovou. V tomto případě se však hodnoty nachází pod doporučeným rozmezím 80–120 %. Analýza hodnot ukazuje, že cizí zdroje jsou přibližně poloviční oproti vlastnímu kapitálu. Tyto výsledky pouze potvrzují předchozí závěry, že společnost preferuje financování vlastním kapitálem a v případě žádosti o úvěr by nebyl problém s jeho poskytnutím.

Doba splácení dluhů

Tento ukazatel vyjadřuje, že společnost by byla schopna uhradit své dluhy z provozního cash flow v době pohybující se okolo tří let, přičemž se tato doba během sledovaného období snižuje. Nejlepšího výsledku bylo dosaženo v roce 2017, kdy byla doba splácení dluhů přibližně 2 roky. Důvodem je výrazně vyšší provozní cash flow a zároveň snížení závazků v tomto roce.

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí informuje o tom, kolikrát vytvořený zisk pokrývá nákladové úroky. Společnost ve všech sledovaných letech mnohonásobně převyšuje doporučené hodnoty, které jsou 3–6 (krát). Největší vliv na výši tohoto ukazatele mají úrokové sazby týkající se úvěrů přijatých od společností v rámci koncernu. Nejvyšší, a tudíž nejpríznivější hodnoty ukazatele úrokového krytí bylo dosaženo v roce 2016 z důvodu velmi nízkých úrokových sazeb těchto úvěrů, a tedy nižších placených úroků. Naopak nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2018, kdy oproti předchozímu roku 2017 došlo ke zdvojnásobení úrokových sazeb v kombinaci s nižším dosaženým ziskem. Přestože došlo ke zhoršení situace, hodnota ukazatele se stále pohybuje vysoce nad doporučenou. To znamená, že společnost je schopna splácet své závazky z úroků velmi dobře.

3.2.3.2 Ukazatele likvidity

Na základě ukazatelů likvidity bude posouzena schopnost společnosti hradit krátkodobé závazky, tedy zda má k dispozici dostatek majetku k jejich uhrazení. Mezi tyto ukazatele řadíme likviditu okamžitou, pohotovou a běžnou.

Tabulka č. 12: Ukazatele likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy, 2014–2018; Analytické materiály, 2014–2018)

Ukazatele likvidity	2014	2015	2016	2017	2018
Okamžitá likvidita	0,02	0,04	0,06	0,001	0,02
Oborový průměr	1,25	1,09	1,10	0,85	0,98
Pohotová likvidita	2,03	1,82	2,06	1,85	2,23
Oborový průměr	2,26	2,15	2,14	1,69	1,91
Běžná likvidita	2,29	2,07	2,32	2,14	2,52
Oborový průměr	2,85	2,73	2,66	2,17	2,43

Okamžitá likvidita

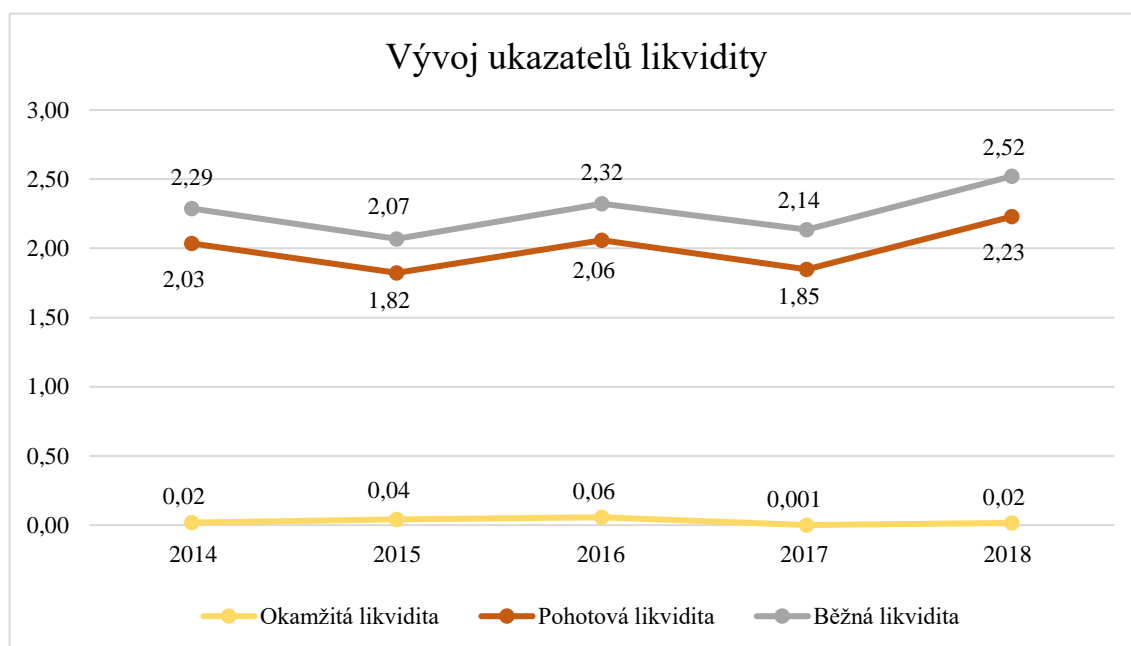
Okamžitá likvidita společnosti se ve všech sledovaných letech nachází výrazně pod doporučenými hodnotami 0,2–0,5 i oborovým průměrem. Z toho vyplývá, že společnost nemá dostatek nejlikvidnějšího majetku k úhradě svých krátkodobých závazků. Nejméně příznivého výsledku bylo dosaženo v roce 2017, kdy došlo k rapidnímu poklesu již tak relativně nízkých peněžních prostředků. Tato skutečnost je ale opět ovlivněna způsobem financování v rámci koncernu Continental. Pokud by společnost neposkytovala své volné zdroje jiným společnostem ve skupině, sama by jich měla nadbytek a nemusely by být efektivně využity.

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita se v každém roce pohybuje nad doporučeným standardem 1,0–1,5, vyšší hodnoty jsou však v daném oboru běžné. Do roku 2016 byla pohotová likvidita nižší než je oborový průměr, zároveň se však k němu s hodnotou 2,06 nejvíce blížila. Od roku 2017 již průměr v oboru převyšuje, přičemž nejvyšší hodnoty 2,23 bylo dosaženo v roce 2018. Důvodem byl zejména pokles krátkodobých závazků a zároveň zvýšení pohledávek vstupujících do tohoto ukazatele. Z těchto výsledků je patrné, že společnost vlastní dostatek likvidního majetku ke krytí krátkodobých závazků.

Běžná likvidita

Přestože společnost v letech 2014–2017 splňuje doporučené hodnoty běžné likvidity v rozmezí 1,6 až 2,5, pohybuje se pod oborovým průměrem. V roce 2018 ale mírně převýšila doporučené rozmezí i oborový průměr a dosáhla hodnoty 2,52. Pokud by tedy došlo k přeměně všech oběžných aktiv společnosti na hotovost, byla by schopna uspokojit své věřitele více než dvakrát.



Graf č. 7: Vývoj ukazatelů likvidity
(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.2.3.3 Ukazatele rentability

Prostřednictvím ukazatelů rentability bude vyjádřena schopnost společnosti zhodnocovat investovaný kapitál vytvářením zisku. Budou provedeny výpočty rentability vlastního kapitálu, vloženého kapitálu a tržeb.

Tabulka č. 13: Ukazatele rentability

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy, 2014–2018; Analytické materiály, 2014–2018)

Ukazatele rentability	2014	2015	2016	2017	2018
ROE (%)	15,66	13,77	12,79	14,72	11,10
Oborový průměr	27,05	26,66	25,25	24,27	16,16
ROA (%)	12,47	10,53	10,29	11,43	9,58
Oborový průměr	23,27	22,99	21,36	19,63	13,25
ROS (%)	8,98	7,14	7,74	7,69	6,95
Oborový průměr	14,98	14,69	15,07	13,46	11,03

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

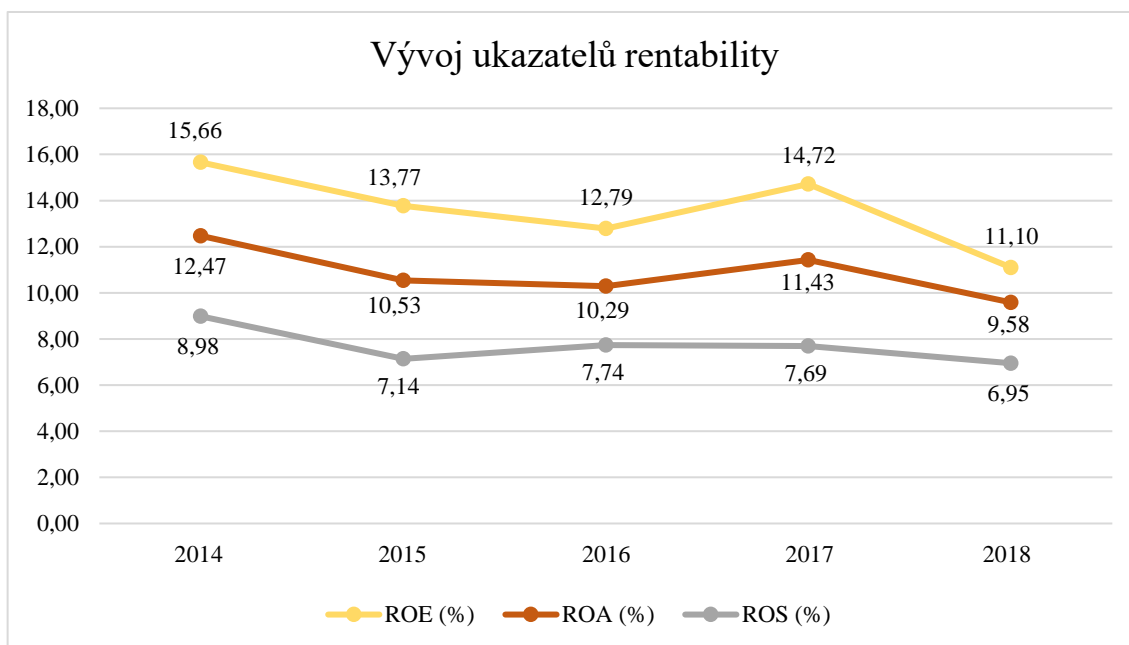
Rentabilita vlastního kapitálu společnosti vykazuje kromě zvýšení v roce 2017, podobně jako oborový průměr, klesající tendenci. Oproti oborovému průměru jsou však hodnoty analyzované společnosti zhruba poloviční. Nejnižší výnosnosti bylo dosaženo v roce 2018, kdy na jednu korunu vlastního kapitálu připadalo 11,10 % čistého zisku. Tento výsledek byl ovlivněn zejména zvýšením podílu vlastního kapitálu a vzrůstem úrokových sazeb kapitálu cizího v kombinaci s nižším dosaženým ziskem.

Rentabilita vloženého kapitálu (ROA)

Stejně jako předchozí ukazatel, i rentabilita vloženého kapitálu zaznamenává klesající tendenci s mírným zvýšením v roce 2017 a v žádném sledovaném roce nedosahuje průměru v oboru. Meziroční pokles je ovlivněn především snižujícím se ziskem. Zvýšení rentability na 11,43 % v roce 2017 bylo zapříčiněno výraznějším poklesem aktiv.

Rentabilita tržeb (ROS)

Také rentabilita tržeb vykazuje klesající trend s nepatrným zvýšením v roce 2016. K tomu došlo v důsledku nižších tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb a vyššího výsledku hospodaření. V jedné koruně tržeb tak bylo vyprodukováno 7,74 % zisku. V porovnání s oborovým průměrem jsou hodnoty vždy nižší, avšak kopírují jeho vývoj.



Graf č. 8: Vývoj ukazatelů rentability
(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.2.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity přináší přehled, zda společnost efektivně využívá jednotlivé složky majetku. Jedná se o ukazatele obratu celkových aktiv, stálých aktiv a zásob a doby obratu zásob, pohledávek a závazků.

Tabulka č. 14: Ukazatele aktivity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy, 2014–2018; Analytické materiály, 2014–2018)

Ukazatele aktivity	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat celkových aktiv	1,39	1,47	1,33	1,49	1,38
Oborový průměr	1,55	1,57	1,42	1,46	1,20
Obrat stálých aktiv	6,06	5,96	5,79	5,48	5,54
Oborový průměr	3,95	3,92	3,75	3,69	2,65
Obrat zásob	16,31	16,52	15,26	15,12	15,88
Oborový průměr	12,57	12,41	11,78	11,11	10,35
Doba obratu zásob (dny)	22,07	21,80	23,59	23,81	22,67
Oborový průměr	28,64	29,00	30,55	32,40	34,79
Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů (dny)	23,56	24,72	24,87	20,49	23,79
Doba obratu pohledávek – ovládaná nebo ovládající osoba (dny)	151,69	131,18	153,30	130,70	146,71
Doba obratu závazků z obchodních vztahů (dny)	30,28	28,16	29,98	33,16	32,47
Doba obratu závazků – ovládaná nebo ovládající osoba (dny)	55,45	59,09	58,37	47,39	43,11

Obrat celkových aktiv

Hodnoty tohoto ukazatele zaznamenávají mírně kolísající vývoj v důsledku pohybu celkových aktiv i tržeb, ve všech sledovaných letech však dochází k překročení minimální požadované hodnoty 1. Kolísající trend lze pozorovat i v rámci celého odvětví. Do roku 2016 se obrat celkových aktiv společnosti pohyboval lehce pod oborovým průměrem, od roku 2017 již tento průměr převýšil. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo právě v roce 2017, kdy se celková aktiva obrátila v tržbách 1,49x.

Obrat stálých aktiv

Ukazatel obratu stálých aktiv kopíruje klesající tendenci oborového průměru. Meziroční pokles je způsoben především vyššími investicemi a pořízováním nových zařízení, tedy zvyšováním stálých aktiv. Hodnoty zároveň ve všech letech převyšují oborový průměr, což může být způsobeno větší mírou odepsanosti jednotlivých částí tohoto majetku.

Z těchto výsledků vyplývá, že společnost využívá svá aktiva efektivně, dokonce víc než jiné společnosti v odvětví.

Obrat zásob

Hodnoty obratu zásob se ve sledovaných letech pohybují mezi 15,12 a 16,52. Počáteční nárůst v roce 2015 vystřídal mírný pokles v následujících dvou letech, v roce 2018 došlo opět ke zvýšení. Jednotlivé položky zásob byly v každém roce prodány a znovu naskladněny přibližně 15–16x. Těmito hodnotami společnost převyšuje oborový průměr, což znamená, že nedrží nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování.

Doba obratu zásob

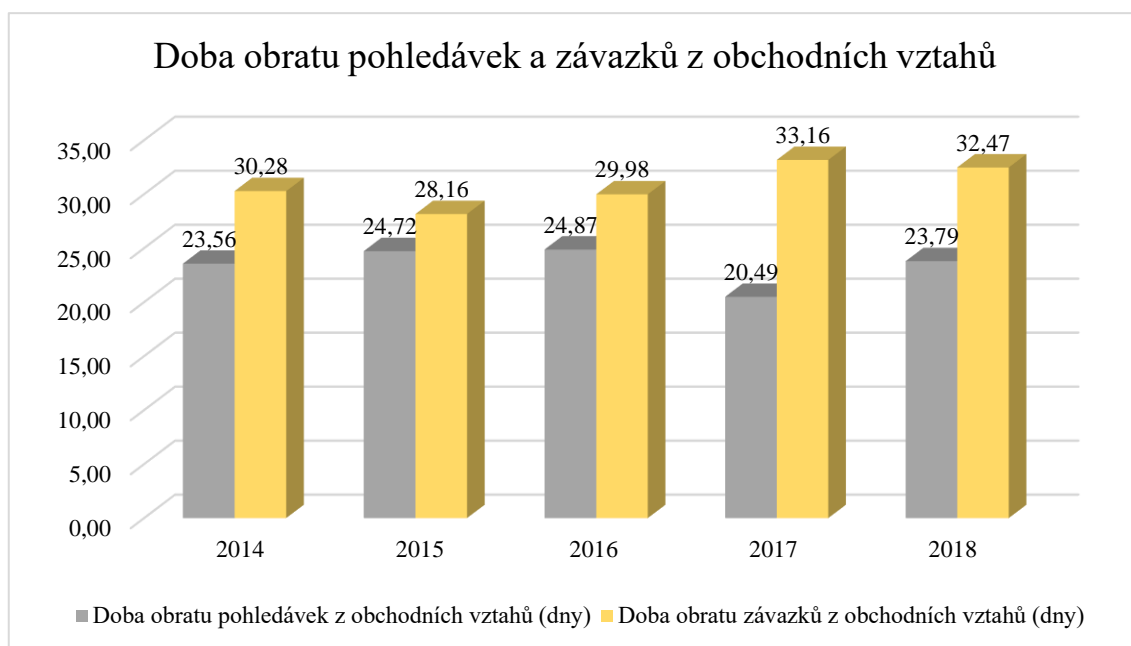
Tento ukazatel má opačný vývoj než předchozí. Jestliže obrat zásob roste, doba obratu klesá a naopak. V tomto případě jsou tedy příznivé nižší hodnoty, přičemž doba obratu okolo 30 dní je považována za pozitivní. Hodnoty analyzované společnosti jsou však ještě nižší. Nejlepšího výsledku bylo dosaženo v roce 2015, kdy byly zásoby ve společnosti vázány v průměru 21,80 dní. Naproti tomu nejdéle zásoby držela v roce 2017, v průměru 23,81 dní, což je stále velmi krátká doba nacházející se pod průměrem v oboru. Lze tedy říci, že společnost řídí své zásoby efektivněji, než je v odvětví běžné.

Doba obratu pohledávek

Ideální doba obratu pohledávek se pohybuje okolo 30 dní, nad 90 dní je již vývoj nevyhovující. Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů se v průběhu sledovaných let pohybovala mezi 20 až 25 dny. To svědčí o dobré platební morálce obchodních partnerů, kteří hradí faktury za produkty společnosti přibližně v této době. Peněžní prostředky z pohledávek – ovládaná nebo ovládající osoba společnost inkasuje v průměru za 4–5 měsíců.

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků z obchodních vztahů se ve sledovaných letech pohybovala mezi 28 až 33 dny. Z toho vyplývá, že společnost od svých odběratelů inkasuje peníze dřív, než hradí faktury dodavatelům. Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba společnost hradí v průměru za 1,5–2 měsíce. V porovnání s dobou obratu pohledávek – ovládaná nebo ovládající osoba své závazky k jiným koncernovým společnostem splácí až trojnásobně rychleji, než peníze inkasuje.



Graf č. 9: Porovnání doby obratu pohledávek a závazků z obchodních vztahů
(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.2.3.5 Provozní ukazatele

Mezi provozní ukazatele, které slouží k interním účelům společnosti, patří produktivita práce z přidané hodnoty, nákladovost výnosů a materiálová náročnost výnosů.

Tabulka č. 15: Provozní ukazatele

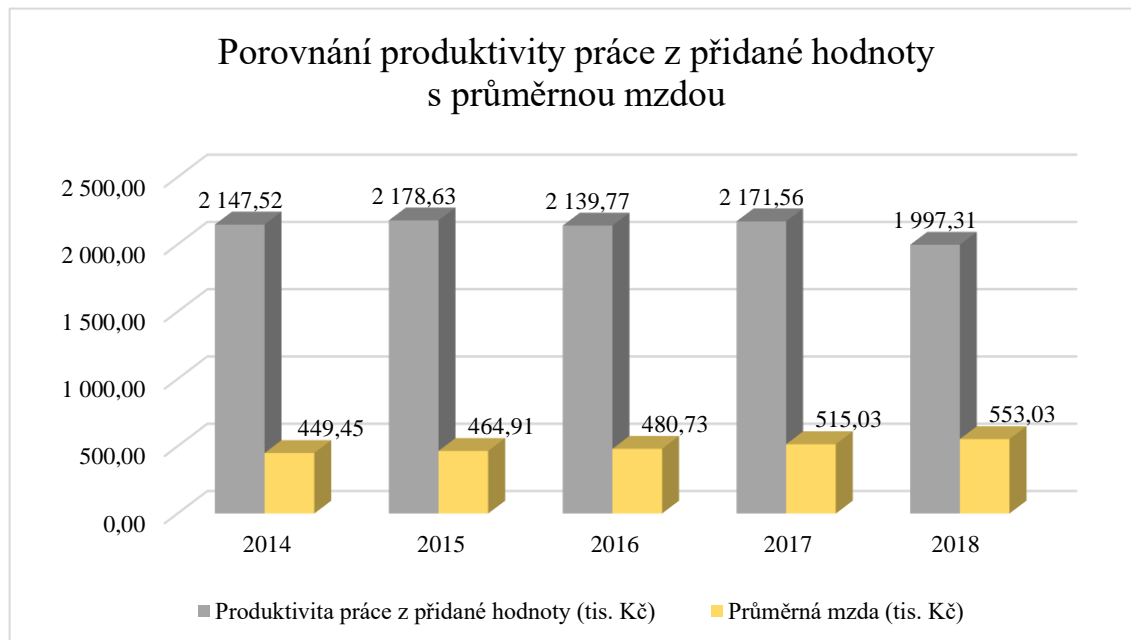
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy, 2014–2018; Analytické materiály, 2014–2018)

Provozní ukazatele	2014	2015	2016	2017	2018
Produktivita práce z přidané hodnoty (tis. Kč)	2 147,52	2 178,63	2 139,77	2 171,56	1 997,31
Oborový průměr	1 663,67	1 651,41	1 572,79	1 539,57	1 225,14
Nákladovost výnosů (Kč)	0,94	0,96	0,95	0,95	0,96
Materiálová náročnost výnosů (Kč)	0,36	0,33	0,33	0,34	0,35

Produktivita práce z přidané hodnoty

Produktivita práce z přidané hodnoty vykazuje mírně kolísající vývoj s postupně klesající tendencí. Příčinou této tendence je neustále se zvyšující počet zaměstnanců, přestože přidaná hodnota pozvolna roste. Přidaná hodnota poklesla pouze v roce 2018, kdy bylo zároveň dosaženo nejnižší hodnoty tohoto ukazatele. Na jednoho zaměstnance tak připadalo v průměru 1 997,31 tis. Kč přidané hodnoty. Také oborový průměr zaznamenává klesající vývoj s výraznějším poklesem v roce 2018. Hodnoty společnosti se však nachází vysoko nad tímto průměrem, což značí, že její zaměstnanci vytváří více

přidané hodnoty, než je v oboru běžné. Zatímco produktivita práce postupně klesá, dochází k růstu průměrné mzdy, což je znázorněno v následujícím grafu. V posledním sledovaném roce ze zaměstnanců plynul nejmenší přínos, protože bylo dosaženo nejnižší produktivity práce v kombinaci s nejvyšší roční průměrnou mzdou.



Graf č. 10: Porovnání produktivity práce z přidané hodnoty s průměrnou mzdou
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Nákladovost výnosů

V ideálním případě by měl mít tento ukazatel klesající trend, avšak hodnoty společnosti během sledovaných let mírně vzrostly. Nejvíce byly výnosy společnosti zatíženy celkovými náklady v letech 2015 a 2018, kdy na jednu korunu výnosů připadalo 0,96 Kč nákladů. Pozitivní ale je, že ukazatel nepřekračuje hodnotu 1. To znamená, že výnosy převyšují náklady a společnost generuje zisk.

Materiálová náročnost výnosů

Během celého období se hodnota ukazatele téměř nezměnila, pouze mírně poklesla. Spotřeba materiálu a energie zatěžuje výnosy přibližně ze třetiny.

3.2.3.6 Ukazatele na bázi cash flow

Ukazatele na bázi cash flow budou využity k analýze funkce peněžních toků ve finanční situaci společnosti. Vybranými ukazateli jsou rentabilita tržeb z cash flow a rentabilita aktiv z cash flow.

Tabulka č. 16: Ukazatele na bázi cash flow

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy, 2014–2018)

Ukazatele na bázi cash flow	2014	2015	2016	2017	2018
Rentabilita tržeb z cash flow (%)	6,64	6,74	8,70	10,87	7,46
Rentabilita aktiv z cash flow (%)	9,22	9,95	11,56	16,15	10,29

Rentabilita tržeb z cash flow

Ukazatel rentability tržeb z cash flow vykazuje v letech 2014–2017 rostoucí trend. Tento vývoj je ovlivněn zvyšujícím se cash flow, které se však v roce 2018 snížilo a tedy i hodnota tohoto ukazatele. Z důvodu výrazně vyššího provozního cash flow v roce 2017 rentabilita skokově vzrostla a na 1 Kč tržeb tak připadalo 10,87 % peněžních prostředků.

Rentabilita aktiv z cash flow

Rentabilita aktiv z cash flow zaznamenává podobný vývoj jako předchozí ukazatel. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2017, kdy z 1 Kč vloženého kapitálu plynulo 16,15 % peněžních prostředků.

3.2.4 Analýza soustav ukazatelů

Soustavy ukazatelů představují souhrnné ukazatele, které jedním číslem vypovídají o celkovém finančním zdraví společnosti. Pro analýzu bude použit Altmanův model a Index IN05, které patří mezi bankrotní modely a Index bonity řazený k modelům bonitním.

3.2.4.1 Altmanův model (Z-skóre)

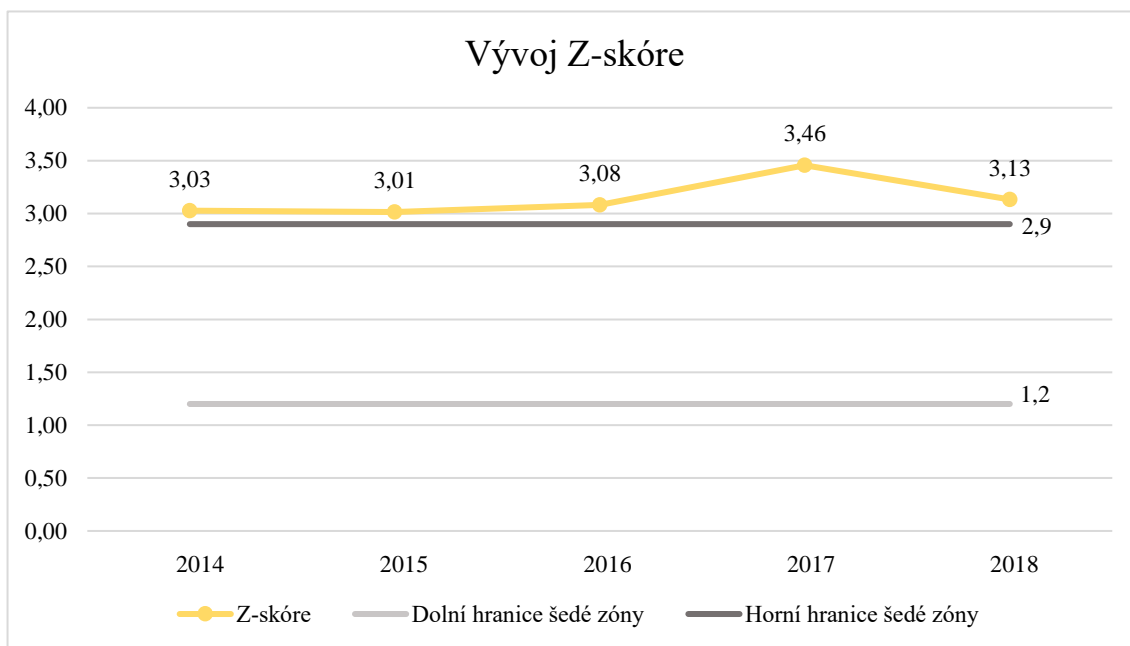
Altmanův model poslouží ke zhodnocení finanční situace a zjištění, zda společnosti v blízké době nehrozí bankrot.

Tabulka č. 17: Altmanův model

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy, 2014–2018)

Altmanův model	2014	2015	2016	2017	2018
X ₁	0,43	0,39	0,44	0,39	0,45
X ₂	0,47	0,45	0,50	0,46	0,53
X ₃	0,12	0,11	0,10	0,11	0,10
X ₄	1,30	1,31	1,67	2,26	1,63
X ₅	1,39	1,47	1,33	1,49	1,38
Z-skóre	3,03	3,01	3,08	3,46	3,13

Z-skóre společnosti se v celém sledovaném období pohybuje nad šedou zónou, která je ohraničena hodnotou 2,9. V letech 2014–2016 se hodnoty nacházely blízko horní hranice šedé zóny v rozmezí 3,01–3,08. Nejpriznivější situace nastala v roce 2017, kdy došlo k výraznějšímu zvýšení hodnoty na 3,46. Vzápětí se však opět snížila na 3,13, čímž ale stále převyšovala hodnoty dosažené v prvních třech letech. Z těchto výsledků vyplývá, že se jedná o finančně zdravou a stabilní společnost, která v blízké době není ohrožena bankrotem. Rostoucí trend Z-skóre navíc značí stále se zlepšující finanční situaci.



Graf č. 11: Vývoj Z-skóre
(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.2.4.2 Index IN05

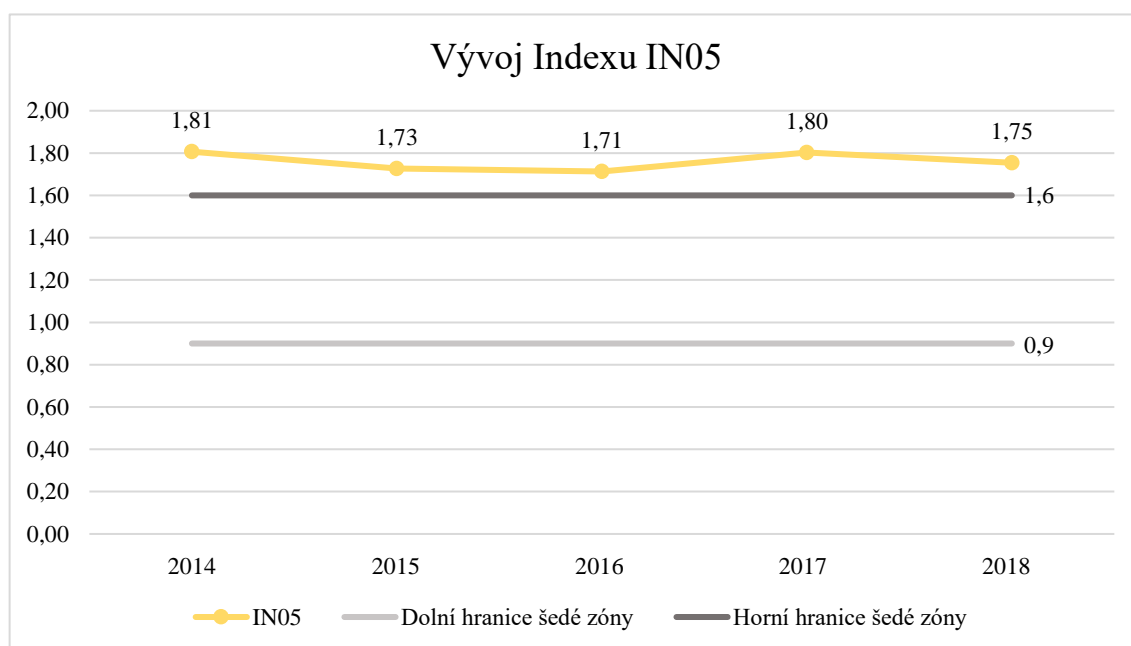
Index IN05, stejně jako předchozí ukazatel, podává informace o případném blížícím se bankrotu společnosti. Jeho užití je vhodné především pro českou ekonomiku.

Tabulka č. 18: Index IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy, 2014–2018)

Index IN05	2014	2015	2016	2017	2018
X ₁	2,83	2,64	2,89	2,79	3,17
X ₂	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
X ₃	0,12	0,11	0,10	0,11	0,10
X ₄	1,80	1,99	1,71	2,06	1,78
X ₅	2,29	2,07	2,32	2,14	2,52
IN05	1,81	1,73	1,71	1,80	1,75

Také Index IN05 ve všech sledovaných letech překračuje hraniční hodnotu 1,6. Zpočátku byl zaznamenán mírně klesající trend, kdy došlo k poklesu z nejvyšší hodnoty 1,81 v roce 2014 na nejnižší hodnotu 1,71 v roce 2016. V roce 2017 sice hodnota vzrostla, ale v dalším roce opět poklesla. Přestože se hodnota tohoto indexu oproti prvnímu roku snížila, stále se nachází nad hranicí šedé zóny. To znamená, že s 95% pravděpodobností bude společnost tvořit hodnotu a s 92% pravděpodobností nedojde k jejímu bankrotu.



Graf č. 12: Vývoj Indexu IN05
(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.2.4.3 Index bonity

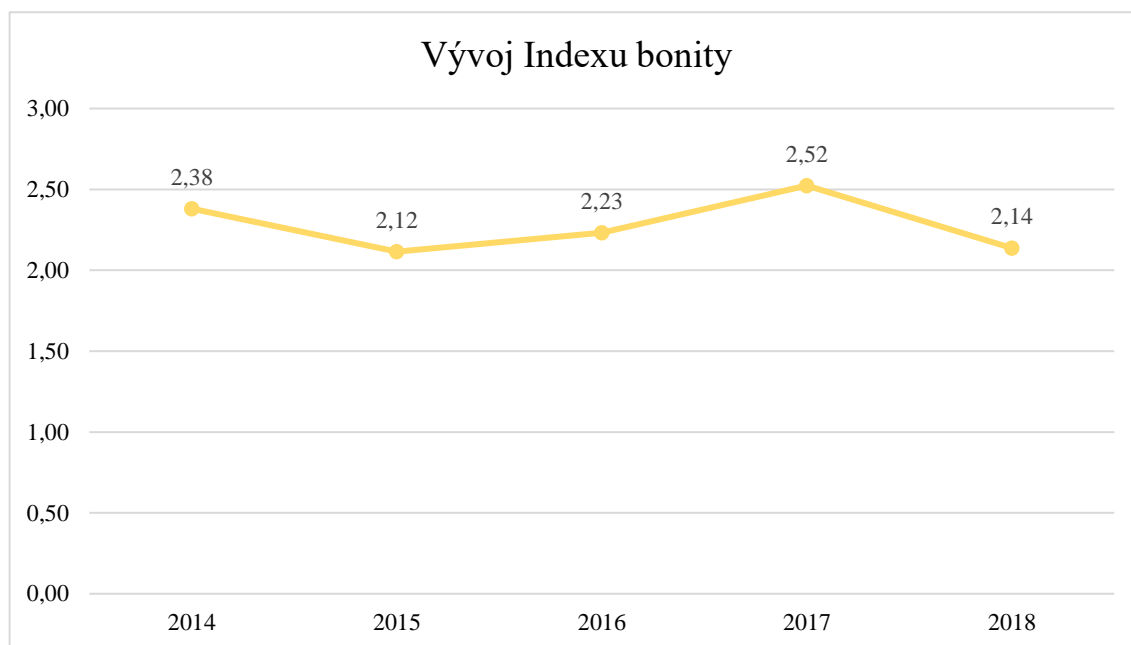
Index bonity diagnostikuje finanční stav společnosti a umožňuje zhodnotit, zda je tento vývoj příznivý či nikoliv.

Tabulka č. 19: Index bonity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy, 2014–2018)

Index bonity	2014	2015	2016	2017	2018
X ₁	0,26	0,26	0,33	0,45	0,33
X ₂	2,83	2,64	2,89	2,79	3,17
X ₃	0,12	0,10	0,10	0,11	0,09
X ₄	0,07	0,05	0,06	0,05	0,05
X ₅	0,05	0,04	0,05	0,05	0,05
X ₆	1,80	1,99	1,71	2,06	1,78
IB	2,38	2,12	2,23	2,52	2,14

Hodnota indexu bonity se v průběhu analyzovaného období nachází v rozmezí 2,12–2,52, přičemž nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2017. Výsledky v intervalu 2–3 značí, že finanční stav společnosti je velmi dobrý, přestože během let hodnota indexu poklesla. Pokud by tento vývoj pokračoval, pravděpodobně by se index dostal pod hodnotu 2, která je hranicí mezi dobrou a velmi dobrou finanční situací.



Graf č. 13: Vývoj Indexu bonity
(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.3 Analýza okolí společnosti

Závěr této části bude zaměřen na strategické analýzy vnitřních a vnějších faktorů, které společnost ovlivňují. Budou provedeny analýzy PESTLE, Porterova a SWOT, která shrnuje a zakončuje získané poznatky.

3.3.1 PESTLE analýza

PESTLE analýza popisuje a analyzuje šest vnějších faktorů, které by pro společnost mohly znamenat potenciální příležitosti či hrozby.

Politické faktory

Naše parlamentní demokracie se opírá o obtížně měnitelnou Ústavu, v níž je zásadní změna nepravděpodobná. Každá vládnoucí politická strana má však jinou strategii, v jejímž rámci provádí legislativní změny, které ovlivňují výši výdajů společnosti. Daňová politika byla ve sledovaném období stabilní, což lze předpokládat i do budoucna,

zejména u daně z příjmů. Zdanění práce v České republice je 7. nejvyšší ze zemí OECD a činí u zaměstnance s průměrnou mzdou 43,78 % (Gola, ©2019).

Od 1. 7. 2019, kdy došlo ke zrušení karenční doby, proplácí zaměstnavatel náhradu mzdy již od prvního dne nemoci. To vede k zatížení zaměstnavatelů, kteří více platí a také nemocenská trvá déle. Proto pro zajištění výroby potřebují udržovat určitou přezaměstnanost. Přitom Zlínský kraj, v němž společnost sídlí, měl v 1. pololetí roku 2019 nejvyšší průměrnou délku pracovní neschopnosti 49 dní z celé ČR a druhé nejvyšší procento pracovní neschopnosti 5,82 % po Moravskoslezském kraji (ČSÚ, ©2020).

K politickým faktorům patří také podpora vlády například v podobě investičních pobídek, které představují určité měřitelné výhody poskytované vládou za účelem podpory investic. V roce 2013 společnost získala rozhodnutí o příslibu investiční pobídky formou slevy na dani z příjmů na investiční akci rozšíření výroby nákladních pneumatik. Tuto slevu zatím uplatnila pouze v letech 2014 a 2017 (Výroční zprávy, 2014–2018).

Ekonomické faktory

Ve sledovaném období Česká republika zaznamenávala růst ekonomiky, přičemž tempo jejího růstu se mírně snižuje. Společnost Continental Barum s.r.o. je však proexportně orientovaná, a proto na ni mají významný dopad změny nejen české či evropské, ale také celosvětové ekonomiky. Aktuálním rizikem mohou být například změny spojené s odchodem Velké Británie z Evropské Unie. Ale jak poslední vývoj v roce 2020 ukazuje, spouštěčem recese v globálním měřítku mohou být také nepředvídatelné události jako nekontrolovatelně se šířící nemoci a infekce.

Hrubý domácí produkt, který vyjadřuje peněžní hodnotu statků a služeb vytvořených v daném období na určitém území, se v České republice každým rokem zvyšuje. Z hodnoty 4 313,8 mld. Kč v roce 2014 vzrostl na 5 328,7 mld. Kč v roce 2018, přičemž k největšímu zvýšení došlo v roce 2015 o 5,30 % a v roce 2017 o 4,40 %. Hrubý domácí produkt Zlínského kraje tvoří přibližně 4,7 % celkového HDP České republiky. V roce 2018 byla jeho hodnota 247,6 mld. Kč, o 15,7 % vyšší než v roce 2014 (ČSÚ, ©2015; 2019; 2020).

Také míra inflace, vyjadřující procentní změnu průměrné cenové hladiny, se ve sledovaném období s mírným kolísáním zvyšuje. Z hodnoty 0,4 % v roce 2014 vzrostla na 2,1 % v roce 2018, přičemž nejvyšší hodnoty dosáhla v roce předchozím, a to 2,5 %.

Avšak v roce 2019 byla míra inflace ještě vyšší (2,8 %) a lze předpokládat její další růst (ČSÚ, ©2020).

Míra nezaměstnanosti zaznamenává trvale klesající trend. V České republice poklesla z hodnoty 6,1 % v roce 2014 na hodnotu 2,2 % v roce 2018. Ve Zlínském kraji byla míra nezaměstnanosti ještě nižší než průměr České republiky. Ze stejné hodnoty 6,1 % v roce 2014 klesla až na hodnotu 1,8 % v roce 2018. Naopak průměrná mzda neustále roste. V České republice se zvýšila z 25 768 Kč v roce 2014 na 31 868 Kč v roce 2018, tj. o 23,67 %. Ve Zlínském kraji průměrná mzda vzrostla z 22 642 Kč v roce 2014 na 28 374 Kč v roce 2018, tj. o 25,32 % (ČSÚ, ©2020).

Mezi ekonomické faktory řadíme také vývoj cen energií. Cena elektřiny je ve sledovaném období stabilní. Pouze v roce 2016 došlo k poklesu, který následně vystřídal vzrůst na úroveň roku 2014 s dalším zvýšením během roku 2018. Cena zemního plynu rovněž zaznamenala pokles v roce 2016, ale návrat na hodnotu roku 2014 byl jen částečný. V roce 2018 byla oproti roku 2014 o 31 % nižší (Kurzy.cz, ©2020).

Pokud bude nízká míra nezaměstnanosti pokračovat i v dalších letech, mzdy porostou nadále rychleji než produktivita práce, což se může projevit v růstu spotřebitelských cen. Růst cen energií, především elektřiny, případně materiálů a surovin může ovlivnit ziskovost všech podnikatelských subjektů.

Sociální faktory

K důležitým sociálním faktorům, které je třeba sledovat, patří demografický vývoj obyvatelstva. Zatímco počet obyvatel v České republice trvale roste, ve Zlínském kraji je tomu naopak. Předpokládá se, že se počet obyvatel v tomto kraji sníží mezi roky 2002 až 2050 o 120 tisíc, tj. na 80 % proti 100 % v roce 2002. Pouze během sledovaných let počet obyvatel poklesl z 585 261 na 582 921, tj. o 2 340. Struktura obyvatel Zlínského kraje v segmentu 15–64 let se mezi lety 2002 a 2050 sníží ze 70,3 % na 54,4 % (ČSÚ, ©2004; 2020). Tento demografický trend může v budoucnu přinést vážné problémy související s nedostatkem pracovní síly.

Kromě snižující se nezaměstnanosti a zhoršující se demografické struktury má na trh práce negativní vliv malá poptávka po učňovském vzdělání a technických oborech. Proto se Continental Barum s.r.o. zaměřuje mimo jiné na spolupráci s technickými středními i vysokými školami (Výroční zpráva, 2017).

Přímo v Otrokovicích lze na Střední průmyslové škole studovat obor Gumař – plastikář. V roce 2019 škola vybavila dílny reálnými stroji používanými v praxi, na kterých se studenti mohou učit. Tato skutečnost může představovat příležitost, protože ze školy vycházejí vzdělaní absolventi, kteří jsou již plně připraveni na své budoucí zaměstnání právě v Continental Barum s.r.o. (Procházková, ©2019).

Posledním sociálním faktorem působícím na společnost je přístup k práci a volnému času. Změna hodnotového přístupu k životu v aktivním věku může vést k poklesu atraktivity vydělávání peněz v zaměstnání ve prospěch aktivit bez finanční náročnosti. Také zájem o zaměstnání s přesčasy a víkendovými či nočními směnami poklesne, stejně jako loajalita k zaměstnavateli. V budoucnu nejspíš rovněž poklesne zájem o vlastnictví věcí a dopravních prostředků včetně automobilů. V konečném důsledku se vyrobí méně aut, které budou potřebovat méně pneumatik.

Technologické faktory

Celkový stav technologie je díky spojení s koncernem Continental na velmi dobré úrovni, protože díky investicím do výzkumu a vývoje bude celý koncern, a tedy i Continental Barum s.r.o. na špičce vývoje. Lze předpokládat, že vývojové centrum Continentalu bude stále sledovat nové trendy a objevy a zároveň patentovat vlastní nové technologie, které vyvine, takže riziko zaostání za konkurencí je minimální.

Společnost Continental Barum s.r.o. se na procesu výzkumu a vývoje sama aktivně podílí zejména svými středisky zaměřenými na design forem osobních i nákladních pneumatik, benchmarking a testování pneumatik (Výroční zpráva, 2018).

Legislativní faktory

Normativní systém v České republice je v zásadě srovnatelný s evropským standardem. Nelze očekávat významné změny na národní úrovni vůči EU, případné změny se dotknou všech konkurentů stejně. Zákony se však průběžně upravují a novelizují, a proto je třeba tyto změny sledovat a náležitě se jim přizpůsobit.

Společnost se řídí zákony České republiky, kterými jsou zejména:

- zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník,
- zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce,
- zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích,

- zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví,
- zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů,
- zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty,
- zákon č. 185/2001 Sb., o odpadech.

Ekologické faktory

Převážně poslední dobou je kladen čím dál větší důraz na ekologii a ochranu životního prostředí na všech úrovních, což povede také ke zvýšení nákladů na výrobu pneumatik. Doprava je obecně vnímána jako ekologicky negativní činnost a již dnes lze pozorovat tendence k jejímu omezení. V budoucnu to povede k nižším nájezdům kilometrů, nižší produkci dopravních prostředků, a tedy nižší poptávce po pneumatikách. Ovšem nejen doprava jako taková, ale i samotná výroba pneumatik, produkující emise tuhých, těkavých organických látek, pachových látek a hluku, je náročná pro životní prostředí (Zpráva o životním prostředí, 2018).

Stát se tuto oblast snaží regulovat různými zákony, vyhláškami a směrnicemi. Na společnost dopadá například výše zmíněný zákon o odpadech, který ukládá výrobcům pneumatik povinnost zajistit zpětný odběr použitých pneumatik. Tuto významnou činnost s pozitivním vlivem na životní prostředí zajišťuje v rámci kolektivního systému společnost ELT Management Company Czech Republic s.r.o., které jsou odváděny příslušné recyklační poplatky. Kromě této činnosti je společnost zapojena do zpětného odběru upotřebených elektrozařízení, baterií, zářivek a tonerů (Výroční zpráva, 2018; Zpráva o životním prostředí, 2018; Ministerstvo životního prostředí, ©2008–2020).

Další významnou aktivitou společnosti je neustálá snaha o eliminaci pachů z gumárenské výroby. To však provádí nad rámec legislativních požadavků s jediným cílem – zlepšit životní prostředí v Otrokovicích a okolí (Continental, ©2019).

K ekologickým faktorům řadíme také působení přírodních a klimatických vlivů. Areál společnosti se nachází v průmyslové zóně města Otrokovice v oblasti soutoku řek Moravy a Dřevnice, tedy v oblasti ohrožené povodněmi. Například katastrofální povodeň v červenci 1997 způsobily škodu ve výši téměř jedné miliardy Kč. Po této události dala společnost vystavět protipovodňové bariéry k ochraně areálu i jeho okolí (Zpráva o životním prostředí, 2018; Barum, ©2020).

3.3.2 Porterova analýza

Porterova analýza zkoumá postavení společnosti vůči konkurenci ve svém odvětví a nalézá budoucí příležitosti a hrozby na základě pěti faktorů.

Vyjednávací síla odběratelů

Continental Barum s.r.o. své pneumatiky dodává převážně výrobcům osobních a užitkových vozidel, servisům, ale i zákazníkům, kteří se zaměřují na malosériovou úpravu automobilů, tzv. tuning. K nejvýznamnějším odběratelům patří Mercedes-Benz, Porsche, Volkswagen, Land Rover, BMW, Jaguar, Tesla, Mercedes-AMG a Brabus (Výroční zpráva, 2016).

Z důvodu vstupu nové konkurence na trh dojde ke zostření a posílení vlivu odběratelů, kterým budou nabízet pneumatiky noví konkurenti NEXEN TIRE a Linglong Tire, kteří se svou marketingovou a cenovou strategií podpořenou mateřskými společnostmi budou chtít prosadit na evropském trhu (E15.cz, ©2018; NEXEN TIRE, ©2019).

Vyjednávací pozice odběratelů vzroste také úměrně s klesající produkcí automobilů v důsledku předpokládaných krizí. Spolu s produkcí automobilů klesne také poptávka po pneumatikách a společnost si bude chtít udržet své stávající zákazníky. Bude nucena vyrábět méně a případně prodávat za nižší ceny.

Vyjednávací síla dodavatelů

Společnost k výrobě využívá základní komodity, na nichž je existenčně závislá. Výrazná změna v jejich dostupnosti či ceně by představovala vážnou hrozbu. Zásadní změny se však při zachování stabilní světové politické situace nepředpokládají. Ropa bude spíše stagnovat nebo její cena zaznamená pokles. Kaučuk používaný k výrobě pneumatik se dnes pěstuje průmyslově. Cena oceli pravděpodobně poroste, ale bude jí také relativní dostatek od mnoha výrobců.

Dodavatelem strojů a zařízení je již mnoho let např. společnost PROZAX, s.r.o., pro níž je Continental Barum s.r.o. jedním z největších odběratelů, vyžadující nejvyšší kvalitu, spolehlivost a přesnost dodávek. Vyjednávací pozice tohoto dodavatele je tedy relativně slabá, protože Continental Barum s.r.o. představuje velmi významného zákazníka (Prozax, ©2020).

Hrozba nové konkurence

Po letech klidu a představ, že trh je rozdělen a nová případná konkurence by napřed musela investovat enormní částky se ukazuje, že zavedené společnosti jsou toho schopny, a to přímo v teritoriu, kde prodává Continental Barum s.r.o.

V Žatci vznikla za investičních pobídek vlády továrna jihokorejské společnosti NEXEN TIRE, která pro místní a západoevropský trh plánuje v relativně blízké budoucnosti zaměstnat 1 300 lidí a vyrábět 11 mil. pneumatik ročně. V Srbsku, v jedné ze zemí bývalé Jugoslávie, kde je Continental Barum s.r.o. rovněž zavedený dodavatel, staví továrnu na pneumatiky čínský Linglong Tire, který v roce 2025 plánuje vyrábět 13,6 mil. pneumatik ročně (E15.cz, ©2018; NEXEN TIRE, ©2019; Euro, ©2019).

Hrozba substitutů

Revoluční pneumatiky bez vzduchové náplně na bázi nových materiálů s velmi dlouhou životností již určitě tajně vyvíjí řada výrobců. Jedním z nich je například Michelin se svou pneumatikou X Tweel, nahrazující celé kolo, kterou však zatím nelze použít u běžných automobilů. „Věčná pneumatika“ se ale může na trhu objevit dříve, než si stavitelé nových továren i výrobních hal na „klasické“ pneumatiky myslí (Dittrich, ©2018).

Konkurence v odvětví

V podmínkách tvrdého konkurenčního boje má společnost Continental Barum s.r.o. v rámci koncernu Continental silné postavení na trzích, kde převážně dodává, tj. v České republice, střední, jižní a východní Evropě. Dle statistiky internetového portálu Kupuj pneu z roku 2013 byly v České republice nejprodávanější pneumatiky značky Barum s podílem 54 %, následovaly značky Continental a Matador s 19 % a na čtvrtém místě Michelin se 4 %. Dle výsledků vlastního průzkumu společnosti, provedeném v roce 2017 na vzorku 1 920 aut v osmi městech České republiky, používá pneumatiky Barum 18,1 % řidičů, tj. téměř každý pátý. V rámci evropské spotřeby tvoří osobní pneumatiky vyrobené touto společností podíl 6,6 %, nákladní více než 11 % (Hrabica, ©2013; Barum, ©2018).

V České republice a na Slovensku je velmi silný sektor výroby automobilů, a proto jsou konkurenty i ostatní přední výrobci pneumatik vedení globální trojicí „číslo jedna“ Bridgestone, Michelin a GoodYear. Dalšími konkurenty jsou například Pirelli, Hankook, Yokohama, Dunlop, Nokian, Sava či Firestone. Všichni se snaží dodávat pneumatiky

přímo výrobcům automobilů, aby si jejich budoucí provozovatelé při následných výměnách pneumatik koupili stejnou značku (Pneurevue, ©2014; Pneumatiky.cz, ©2007–2020).

Continental Barum s.r.o. si díky investicím do inovací a rozšiřování výroby do jedné z největších továren na výrobu pneumatik v Evropě stále udržuje dobré postavení na trhu, zejména díky poměru cena / kvalita.

3.3.3 SWOT analýza

Ve SWOT analýze budou popsány silné a slabé stránky společnosti (vnitřní faktory) a také příležitosti a hrozby (vnější faktory).

Silné stránky

- součást koncernu Continental, který patří mezi nejvýznamnější subdodavatele automobilového průmyslu
- centrální řízení výzkumu a vývoje a sdílení výsledků
- možnost velkých investic do výrobních linek a výstavby nových provozů
- možnost uzavírat vnitrokoncernové smlouvy o službách, dodávkách či půjčkách
- úspory díky společným postupům, sdílení technologií, know-how a distribučních kanálů
- dlouholetá působnost na trhu
- pozitivní vnímání značky
- kvalitní prodejní a poprodejní servis
- poměr cena / kvalita
- transparentnost vůči obchodním partnerům
- výhodná lokace společnosti vůči odběratelům
- stabilní, silný a perspektivní zaměstnavatel
- propracovaný systém zaškolení nových pracovníků pomocí virtuální reality
- spolupráce se školami, poskytování odborných praxí, pořádání exkurzí
- důraz na ochranu životního prostředí, zdraví a bezpečnost práce

Slabé stránky

- nedostatek zaměstnanců
- vysoké personální náklady
- závislost na automobilovém průmyslu a celosvětové poptávce po pneumatikách
- používání závadných látek vůči vodě
- produkce nevyužitelných a nebezpečných odpadů

Příležitosti

- využívání státních investičních pobídek
- prohloubení spolupráce se školami, „vychovávání“ budoucích zaměstnanců
- pozitivní reference stávajících zaměstnanců k přilákání nových
- využití moderních trendů v oblasti automatizace a robotizace výroby
- zlepšení životního prostředí v Otrokovicích a okolí
- nalezení využití pro dosud nevyužitelné odpady

Hrozby

- výkyvy světové ekonomiky – recese, zpomalení výkonu hospodářství
- trvale nízká míra nezaměstnanosti v kraji
- stárnutí populace a úbytek práceschopného obyvatelstva
- rychlejší růst mezd než produktivity práce
- zvyšování cen energií, materiálů a surovin
- přísnější emisní limity
- snížení produkce dopravních prostředků a tím i poptávky po pneumatikách
- vstup nové konkurence na trh
- nové substituční produkty

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V poslední části této bakalářské práce budou na základě výsledků provedené finanční analýzy navržena opatření k možnému zlepšení současné finanční situace společnosti Continental Barum s.r.o. Výsledky analýzy nenaznačují žádné vážné problémy, které by ohrožovaly její budoucnost. Finanční situace společnosti je na velmi dobré úrovni, přesto lze ale nalézt oblasti, ve kterých by mohlo dojít ke zlepšení.

4.1 Zvýšení výsledku hospodaření

V průběhu sledovaného období docházelo ke snížení výsledku hospodaření, v důsledku čehož poklesly i ukazatele rentability. První možností, jak hospodářský výsledek zvýšit, je navýšení spotřebitelských cen, což je ale nutno provést s opatrností pro udržení konkurenceschopnosti. Druhou možností je snížení nákladů, které je vzhledem k rostoucím cenám energií, materiálů a nezastupitelných surovin složité. Řešením pro zvýšení tržeb, produktivity práce a tím i výsledku hospodaření, jsou neustálé inovace výrobků a služeb, technologických postupů, investice do automatizace a robotizace výroby a moderních technologií, které zároveň šetří čas, energie, materiál i pracovníky.

4.2 Stabilizace perspektivních zaměstnanců

Dalším z problémů, kterým Continental Barum s.r.o. čelí, je nedostatek zaměstnanců z důvodu nízké míry nezaměstnanosti v kraji. Na to společnost obecně reaguje zvyšováním mezd, které tím rostou rychleji, než produktivita práce. I tak existuje riziko, že zaměstnanci odejdou tam, kde je zaplatí více. U perspektivních zaměstnanců, kteří by v budoucnosti mohli společnosti splatit investice do nich vložené ve formě vzdělávání, školení, stáží a výcviku, je však žádoucí nabídnout více než jen vyšší mzdu.

Můj návrh proto spočívá v poskytnutí nadstandardního bydlení zaměstnancům, které si společnost přeje udržet. Zaměstnanci získají bydlení, které jim umožní se přesídlit do regionu s rodinou nebo zde rodinu založit. Nájem v těchto bytech by byl nižší, než je v oblasti obvyklé, což by byl přídavný benefit. Pravděpodobně výhodnějším řešením by byl nákup pozemku, na kterém by společnost vystavěla bytový dům a byty v něm pronajímala zaměstnancům. Jelikož k tomuto řešení nemám dostatek podkladů, pracuji s variantou využití realitního trhu ve Zlíně a nákupem bytů nejlépe v jednom bytovém domě, vhodně umístěném vůči zaměstnání v Otrokovicích i městskému zázemí ve Zlíně.

Pro orientační kalkulaci použiji průměrnou cenu bytu o výměře 60 m² ve Zlíně, která v březnu 2020 činí 2 563 808 Kč (RealityMIX.cz, ©1999–2020). Předpokládám, že by společnost nemusela vynaložit další náklady související s vybavením, opravami či pojištěním těchto bytů. Také nepočítám s vedlejšími pořizovacími náklady, kterými jsou např. daň z nabytí nemovitých věcí, výdaje za právní služby či provize realitní kanceláři. Výpočty jsou tedy pouze orientační. Záleží na konkrétním bytu, lokaci nebo podmínkách, které by si společnost vyjednala. Počet nakupovaných bytů by se odvíjel od skutečné potřeby společnosti a množství finančních prostředků, které by měla k dispozici.

Způsob financování

Přesto, že by společnost podle výsledků ukazatelů zadluženosti neměla se získáním bankovního úvěru problém, pravděpodobně by tento způsob financování nevyužila, protože by byl nejméně výhodný z důvodu vyšších úrokových sazeb úvěrů poskytovaných bankou. Pokud by nebyla schopna tuto investici financovat vlastními prostředky, byl by jí nejspíše poskytnut krátkodobý úvěr s nižší úrokovou sazbou od jiné společnosti v rámci koncernu. V případě financování úvěrem jsou daňově uznatelným nákladem také úroky, které však zvyšují dobu návratnosti investice. Další možností je získání dotace, o kterou by se snížila pořizovací cena majetku a tím i doba návratnosti. Společnost může investici financovat také kombinací uvedených způsobů, přičemž za nejvýhodnější považuji využití dotace a vlastních prostředků. Pro další výpočet uvažuji financování vlastními zdroji společnosti.

Daňové odpisy

Dlouhodobý majetek je třeba zařadit do odpisové skupiny podle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů. Byty náleží do 5. odpisové skupiny s dobou odpisování 30 let. Odpisování by probíhalo zrychleně podle § 32 téhož zákona. Pro kalkulaci počítám s pořízením bytů v lednu 2021, které společnost ihned zařadí do užívání. Výpočet je proveden pro jeden byt v pořizovací ceně 2 563 808 Kč (Hypoindex.cz, ©2020).

Pokud by společnost plánovala zásadnější stavební úpravy, stal by se zrychlený způsob odpisování méně výhodným z důvodu prodlužování doby odpisování. V tomto případě by bylo výhodnější použít rovnoměrné odpisy podle § 31 tohoto zákona (Antoš, ©2016).

Tabulka č. 20: Daňové odpisy – zrychlené
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	Vstupní cena	Roční odpis	Oprávky celkem	Zůstatková cena
2021	2 563 808	85 461	85 461	2 478 347
2022	2 478 347	165 224	250 685	2 313 123
2023	2 313 123	159 526	410 211	2 153 597
2024	2 153 597	153 829	564 040	1 999 768
2025	1 999 768	148 131	712 171	1 851 637
2026	1 851 637	142 434	854 605	1 709 203
2027	1 709 203	136 737	991 342	1 572 466
2028	1 572 466	131 039	1 122 381	1 441 427
2029	1 441 427	125 342	1 247 723	1 316 085
2030	1 316 085	119 645	1 367 368	1 196 440
2031	1 196 440	113 947	1 481 315	1 082 493
2032	1 082 493	108 250	1 589 565	974 243
2033	974 243	102 552	1 692 117	871 691
2034	871 691	96 855	1 788 972	774 836
2035	774 836	91 158	1 880 130	683 678
2036	683 678	85 460	1 965 590	598 218
2037	598 218	79 763	2 045 353	518 455
2038	518 455	74 065	2 119 418	444 390
2039	444 390	68 368	2 187 786	376 022
2040	376 022	62 671	2 250 457	313 351
2041	313 351	56 973	2 307 430	256 378
2042	256 378	51 276	2 358 706	205 102
2043	205 102	45 579	2 404 285	159 523
2044	159 523	39 881	2 444 166	119 642
2045	119 642	34 184	2 478 350	85 458
2046	85 458	28 486	2 506 836	56 972
2047	56 972	22 789	2 529 625	34 183
2048	34 183	17 092	2 546 717	17 091
2049	17 091	11 394	2 558 111	5 697
2050	5 697	5 697	2 563 808	0

Účetní odpisy

Způsob stanovení účetních odpisů je – na rozdíl od daňových – plně v kompetenci společnosti. Jsou upraveny vnitropodnikovou směrnicí a účetním odpisovým plánem. Společnost si stanovila metodu a dobu odpisování podle jednotlivých skupin majetku. Z tohoto rozdělení vyplývá, že byty budou odpisovány lineární metodou po dobu 25 let.

Pro kalkulaci opět počítám s pořízením a zařazením bytů do užívání v lednu 2021 se začátkem odpisování v tomto měsíci (Königová, ©2017; Výroční zpráva, 2018). Pro jeden byt je výpočet účetních odpisů následující:

- Počet měsíců odpisování = $25 \times 12 = 300$
- Měsíční odpis = $2\,563\,808 / 300 = 8\,547$ Kč (zaokrouhleno na celé koruny nahoru)
- Roční odpis = $8\,547 \times 12 = 102\,564$ Kč

Tabulka č. 21: Účetní odpisy – lineární
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	Vstupní cena	Roční odpis	Oprávky celkem	Zůstatková cena
2021	2 563 808	102 564	102 564	2 461 244
2022	2 461 244	102 564	205 128	2 358 680
2023	2 358 680	102 564	307 692	2 256 116
2024	2 256 116	102 564	410 256	2 153 552
2025	2 153 552	102 564	512 820	2 050 988
2026	2 050 988	102 564	615 384	1 948 424
2027	1 948 424	102 564	717 948	1 845 860
2028	1 845 860	102 564	820 512	1 743 296
2029	1 743 296	102 564	923 076	1 640 732
2030	1 640 732	102 564	1 025 640	1 538 168
2031	1 538 168	102 564	1 128 204	1 435 604
2032	1 435 604	102 564	1 230 768	1 333 040
2033	1 333 040	102 564	1 333 332	1 230 476
2034	1 230 476	102 564	1 435 896	1 127 912
2035	1 127 912	102 564	1 538 460	1 025 348
2036	1 025 348	102 564	1 641 024	922 784
2037	922 784	102 564	1 743 588	820 220
2038	820 220	102 564	1 846 152	717 656
2039	717 656	102 564	1 948 716	615 092
2040	615 092	102 564	2 051 280	512 528
2041	512 528	102 564	2 153 844	409 964
2042	409 964	102 564	2 256 408	307 400
2043	307 400	102 564	2 358 972	204 836
2044	204 836	102 564	2 461 536	102 272
2045	102 272	102 272	2 563 808	0

Tabulka č. 22: Úprava výsledku hospodaření před zdaněním
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	Účetní odpisy	Daňové odpisy	Úprava VH
2021	102 564	85 461	17 103
2022	102 564	165 224	-62 660
2023	102 564	159 526	-56 962
2024	102 564	153 829	-51 265
2025	102 564	148 131	-45 567
2026	102 564	142 434	-39 870
2027	102 564	136 737	-34 173
2028	102 564	131 039	-28 475
2029	102 564	125 342	-22 778
2030	102 564	119 645	-17 081
2031	102 564	113 947	-11 383
2032	102 564	108 250	-5 686
2033	102 564	102 552	12
2034	102 564	96 855	5 709
2035	102 564	91 158	11 406
2036	102 564	85 460	17 104
2037	102 564	79 763	22 801
2038	102 564	74 065	28 499
2039	102 564	68 368	34 196
2040	102 564	62 671	39 893
2041	102 564	56 973	45 591
2042	102 564	51 276	51 288
2043	102 564	45 579	56 985
2044	102 564	39 881	62 683
2045	102 272	34 184	68 088
2046	0	28 486	-28 486
2047	0	22 789	-22 789
2048	0	17 092	-17 092
2049	0	11 394	-11 394
2050	0	5 697	-5 697

Do výsledku hospodaření před zdaněním se započítávají účetní odpisy, jejichž výše však neodpovídá výši odpisů daňově uznatelných, a proto je třeba výsledek hospodaření upravit o rozdíl mezi účetními a daňovými odpisy. Po této úpravě získáme základ daně pro výpočet daňové povinnosti. Z tabulky je patrné, že si společnost může při použití zrychlených daňových odpisů základ daně snížit v letech 2022–2032 a 2046–2050. Ve zbylých letech se základ daně o rozdíl účetních a daňových odpisů zvyšuje.

Nájemné

Tato investice přinese příjem v podobě nájemného, které budou zaměstnanci platit. Výše nájemného vychází z průměrné ceny pronájmu bytu o výměře 60 m² ve Zlíně, která v březnu 2020 činí 11 883 Kč (RealityMIX.cz, ©1999–2020). Aby byla tato nabídka bydlení pro stávající i potenciální zaměstnance výhodná, výše nájemného bude nižší, než je v dané oblasti obvyklé. Pro orientační kalkulaci stanovím měsíční nájemné ve výši 8 883 Kč. Roční příjem z pronájmu by tak činil 106 596 Kč.

Návratnost investice

Návratnost investice vyjadřuje, za jak dlouhou dobu se investice společnosti vrátí při celkových nákladech 2 563 808 Kč za jeden byt a ročnímu příjmu 106 596 Kč z jednoho zaměstnance. Výpočet je názorně proveden také pro třicet bytů na třicet zaměstnanců.

Tabulka č. 23: Návratnost investice
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Návratnost investice	1 byt/1 zaměstnanec	30 bytů/30 zaměstnanců
Celkové náklady investice (Kč)	2 563 808	76 914 240
Roční příjem z investice (Kč)	106 596	3 197 880
Doba návratnosti (roky)	24,05	24,05

Za předpokladu neměnné ceny a stálé obsazenosti všech bytů bude doba návratnosti investice pro jakýkoliv počet bytů stejná, proto záleží čistě na potřebě společnosti. Avšak příjem v podobě nájemného představuje určitý pasivní příjem, který se s počtem bytů bude přímo úměrně zvyšovat.

Z výsledku v tabulce vyplývá, že investice do bytu se společnosti vrátí za 24 let. Tato doba návratnosti se zdá být relativně dlouhá, stejně tak příjem z této investice je v poměru k ostatním příjmům společnosti naprosto minimální, avšak její skutečný přínos v podobě získání a udržení kvalitních zaměstnanců má okamžitý účinek a pro společnost nevyčíslitelnou hodnotu.

V kombinaci s řadou zaměstnaneckých benefitů, které společnost již nyní poskytuje, se stane nabídka práce v ní ještě atraktivnější. Možnost levnějšího bydlení v blízkosti místa zaměstnání může pomoci ke stabilizaci perspektivních zaměstnanců, jejich větší spokojenosti a loajalitě vůči zaměstnavateli a tím i k jisté výhodě oproti konkurenci, zvláště v dnešní době, kdy tento benefit mnoho společností neposkytuje.

ZÁVĚR

V této bakalářské práci byla na základě finanční analýzy zhodnocena finanční situace společnosti Continental Barum s.r.o. v letech 2014–2018 a následně byly zpracovány návrhy na její zlepšení.

Z analýzy rozdílových ukazatelů bylo zjištěno, že společnost je finančně stabilní, nemá problém s úhradou svých závazků a současně vytváří dostatečně velký „finanční polštář“ jako možný finanční zdroj. Společnost je vázána koncernovými pravidly, která stanovují, že své volné zdroje musí poskytnout formou krátkodobých půjček jiným společnostem v rámci skupiny a drží tedy pouze malé množství peněžních prostředků v pokladně i na účtech. Z tohoto důvodu vyšel v nepříznivých hodnotách ukazatel čistých pohotových prostředků a okamžité likvidity, které jsou tímto zkresleny. Z výsledků ukazatelů zadluženosti vyplývá, že společnost je relativně málo zadlužená a své dluhy by byla schopna z provozního cash flow uhradit ve velmi krátké době. V případě pohotové a běžné likvidity hodnoty splňují nebo převyšují doporučené rozmezí i oborový průměr, což značí, že společnost je platebně schopná. Dle ukazatelů rentability společnost zhodnocuje investovaný kapitál méně než jiné společnosti v oboru, navíc hodnoty meziročně vykazovaly klesající trend. Ukazatele aktivity značí, že společnost využívá jednotlivé složky majetku efektivně, dokonce víc, než je v odvětví běžné. Nejméně příznivým zjištěním byla klesající produktivita práce z přidané hodnoty v kombinaci s rostoucí průměrnou mzdou, čímž se současně snižuje přínos plynoucí ze zaměstnanců. Výsledky soustav ukazatelů však potvrzují, že celková finanční situace je příznivá, společnost není ohrožena bankrotem a lze očekávat její další růst. V neposlední řadě byla provedena analýza okolí společnosti pomocí strategických analýz vnitřních a vnějších faktorů, které společnost ovlivňují. Byly analyzovány silné a slabé stránky společnosti a také faktory, které by pro ni mohly představovat příležitosti či hrozby.

Získané poznatky z provedených analýz byly využity k návrhu opatření na zlepšení současné situace společnosti, čemuž byla věnována poslední část této bakalářské práce. Oblastmi, na které by se měla společnost zaměřit, jsou snižující se výsledek hospodaření a nedostatek zaměstnanců. Navrhla jsem tedy možnosti, jak hospodářský výsledek zvýšit a především jak získat a udržet perspektivní zaměstnance tím, že společnost koupí a následně jim poskytne byty se zvýhodněným nájmem.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

Analytické materiály: Finanční analýza podnikové sféry 2014–2018, ©2005–2020. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. [cit. 2020-03-20]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy>

ANTOŠ, Ondřej, ©2016. Daníme příjmy z pronájmu: Odpisy a další. *Peníze.cz* [online]. Praha: Partners media, 29. 06. 2016 [cit. 2020-04-02]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/dan-z-prijmu/313652-danime-prijmy-z-pronajmu-odpisy-a-dalsi>

BARTOŠ, Vojtěch, 2019. *Finanční analýza a plánování* [přednáška]. Brno: Vysoké učení technické, Fakulta podnikatelská, 04. 02. 2019.

BARTOŠ, Vojtěch, 2019. *Analýza rozdílových ukazatelů. Analýza cash-flow* [přednáška]. Brno: Vysoké učení technické, Fakulta podnikatelská, 25. 02. 2019.

BARTOŠ, Vojtěch, 2019. *Soustavy ukazatelů* [přednáška]. Brno: Vysoké učení technické, Fakulta podnikatelská, 18. 03. 2019.

Barum Continental, ©2020. *VímVíc* [online]. [cit. 2020-03-18]. Dostupné z: <https://www.vimvic.cz/firma/barum-continetal>

Barum, nejoblíbenější značka pneumatik v Česku, slaví sedmdesát let!, ©2018. *Barum* [online]. 23. 04. 2018 [cit. 2020-03-18]. Dostupné z: <https://www.barum.cz/osobni/novinky/2018-04-23-70-let-barum>

Bridgestone je největší, Nokian nejziskovější, ©2014. *Pneurevue* [online]. 02. 10. 2014 [cit. 2020-04-07]. Dostupné z: <http://www.pneurevue.cz/aktuality/prumysl/bridgestone-je-nejvetsi-nokian-nejziskovejsi.html>

Česku i Slovensku utekla miliardová investice, čínské gumárny postaví továrnu v Srbsku, ©2018. *E15.cz* [online]. CZECH NEWS CENTER, 24. 08. 2018 [cit. 2020-03-20]. Dostupné z: <https://www.e15.cz/byznys/doprava-a-logistika/cesku-i-slovensku-utekla-miliardova-investice-cinske-gumarny-postavi-tovarnu-v-srbsku-1350375>

ČIŽINSKÁ, Romana, 2018. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0194-8.

Čtvrtstoletí od spojení české značky Barum s německým Continentalem, ©2018. *Barum* [online]. 02. 03. 2018 [cit. 2020-02-15]. Dostupné z: <https://www.barum.cz/osobni/novinky/2018-03-02-25-let-barum-conti>

DITTRICH, Lukáš, ©2018. Pneumatika, která nepotřebuje vzduch, je realitou. Prodávat ji začal Michelin. *Autobible.cz* [online]. Praha: Mladá fronta, 17. 05. 2018 [cit. 2020-03-20]. Dostupné z: <https://autobible.euro.cz/pneumatika-ktera-nepotrebuje-vzduch-realitou-prodavati-zacal-michelin/>

DLUHOŠOVÁ, Dana, 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozšířené vydání. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-68-2.

Elektřina – ceny a grafy elektřiny, vývoj ceny elektřiny 1 MWh – od 01.01.2014 do 31.12.2018 – měna USD, ©2000–2020. *Kurzy.cz* [online]. AliaWeb, spol. s r.o. [cit. 2020-03-20]. Dostupné z: https://www.kurzy.cz/komodity/elektrina-graf-vyvoje-ceny/?dat_field=01.01.2014&dat_field2=31.12.2018

GOLA, Petr, ©2019. Zdanění práce v ČR je jedno z nejvyšších ze zemí OECD. *Finance.cz* [online]. Praha: Mladá fronta, 30. 04. 2019 [cit. 2020-03-16]. Dostupné z: <https://www.finance.cz/522558-zdaneni-oecd/>

Graf – Vývoj hrubého domácího produktu v ČR (ve stálých cenách), ©2019. *Český statistický úřad* [online]. 13. 11. 2019 [cit. 2020-03-18]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/vyvoj-hrubeho-domaciho-produktu-v-cr-ve-stalych-cenach>

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK, 2012. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vydání. Brno: BizBooks. ISBN 978-80-265-0032-2.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-26-2.

HANZELKOVÁ, Alena, Miloslav KEŘKOVSKÝ a Oldřich VYKYPĚL, 2017. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. 3. přepracované vydání. Praha: C. H. Beck. C. H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-637-1.

- HDP, regionální účty, ©2020. *Český statistický úřad: Krajská správa ČSÚ ve Zlíně* [online]. 27. 02. 2020 [cit. 2020-03-18]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xz/hdp-xz>
- Historie společnosti Barum, ©2020. *Barum* [online]. [cit. 2020-02-15]. Dostupné z: <https://www.barum.cz/nakladni/znacka>
- Historie společnosti Barum: Jak to všechno začalo, ©2020. *Barum* [online]. [cit. 2020-02-15]. Dostupné z: <https://www.barum.cz/osobni/znacka/historie>
- HRABICA, Pavel, ©2013. Pneumatiky na internetu zdražily v průměru o 10 procent. *E15.cz* [online]. CZECH NEWS CENTER, 20. 02. 2013 [cit. 2020-03-19]. Dostupné z: <https://www.e15.cz/magazin/pneumatiky-na-internetu-zdrazily-v-prumeru-o-10-procent-958862>
- Hrubý domácí produkt (HDP) – Metodika, ©2015. *Český statistický úřad* [online]. 19. 02. 2015 [cit. 2020-03-18]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/hruby_domaci_produk_t_-hdp-
- Inflace – druhy, definice, tabulky, ©2020. *Český statistický úřad* [online]. 10. 03. 2020 [cit. 2020-03-18]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace
- Katalog výrobců pneumatik, ©2007–2020. *Pneumatiky.cz* [online]. ONIO [cit. 2020-04-07]. Dostupné z: <https://www.pneumatiky.cz/katalog-vyrobcu-pneumatik>
- KEŘKOVSKÝ, Miloslav a Petr NOVÁK a kol., 2015. *Finanční strategie: krok za krokem*. Praha: C. H. Beck. C. H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-562-6.
- KISLINGEROVÁ, Eva, 2010. *Manažerské finance*. 3. vydání. Praha: C. H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
- KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vydání. Praha: C. H. Beck. C. H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-2710-563-2.

Korejský výrobce pneumatik NEXEN TIRE slavnostně otevřel u Žatce svůj první evropský závod, ©2019. *NEXEN TIRE* [online]. 16. 09. 2019 [cit. 2020-03-20]. Dostupné z: http://www.nexentire.com/cz/media/news/1217954_2021.php

KÖNIGOVÁ, Lenka, ©2017. Účetní a daňové odpisy hmotného majetku. *Váš daňový poradce* [online]. 15. 08. 2017 [cit. 2020-03-23]. Dostupné z: <https://www.vasdanovyporadce.cz/ucetni-a-danove-odpisy-hmotneho-majetku/>

KRAUSEOVÁ, Jaruše, 2013. *Finanční projekt firmy: do kapsy*. Praha: Bilance, spol. s r.o. ISBN 978-80-86371-57-3.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C. H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

LANDA, Martin, 2008. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic : případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-1994-5.

MALLYA, Thaddeus, 2007. *Základy strategického řízení a rozhodování*. Praha: Grada Publishing. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-1911-5.

Místa zpětného odběru pneumatik, ©2008–2020. *Ministerstvo životního prostředí* [online]. [cit. 2020-03-16]. Dostupné z: https://www.mzp.cz/cz/odber_pneu

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. 2., přepracované vydání. Praha: ASPI. ISBN 80-7357-219-2.

Mzdy, náklady práce, ©2020. *Český statistický úřad: Krajská správa ČSÚ ve Zlíně* [online]. 18. 03. 2020 [cit. 2020-03-18]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xz/mzdy-xz>

Nexen zahájil provoz na Žatecku. Vyrobí až 11 milionů pneumatik ročně, ©2019. *Euro* [online]. Praha: Mladá fronta, 28. 08. 2019 [cit. 2020-03-20]. Dostupné z: <https://www.euro.cz/byznys/korejska-firma-nexen-zahajuje-provoz-na-zatecku-vyrobi-az-11-milionu-pneumatik-rocne-1464118>

Obyvatelstvo, ©2020. *Český statistický úřad: Krajská správa ČSÚ ve Zlíně* [online]. 25. 02. 2020 [cit. 2020-03-18]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xz/obyvatelstvo-xz>

Počet zaměstnanců a průměrné hrubé měsíční mzdy, ©2020. *Český statistický úřad: Veřejná databáze* [online]. [cit. 2020-03-18]. Dostupné z: https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=vystup-objekt&skupId=855&z=T&f=TABULKA&katalog=30852&pvo=MZD01-A&pvo=MZD01-A&evo=v208!_MZD-LEG4_1

Populační prognóza ČR do r. 2050–N, ©2004. *Český statistický úřad* [online]. 30. 06. 2004 [cit. 2020-03-18]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/populacni-prognoza-cr-do-r2050-n-g9kah2fe2x>

Pracovní neschopnost ve Zlínském kraji v 1. pololetí 2019, ©2020. *Český statistický úřad: Krajská správa ČSÚ ve Zlíně* [online]. 05. 02. 2020 [cit. 2020-03-18]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xz/pracovni-neschopnost-ve-zlinskem-kraji-v-1-pololeti-2019>

PROCHÁZKOVÁ, Petra, ©2019. Otrokovice mají jako jediné v zemi školní dílny pro plastikáře a gumaře. *iDNES.cz* [online]. Praha: MAFRA, 10. 05. 2019 [cit. 2020-03-18]. Dostupné z: https://www.idnes.cz/zlin/zpravy/otrokovice-stredni-skola-dilny-vzdelavani-gumar-plastikar.A190503_473675_zlin-zpravy_ras

Průměrná cena bytu 60 m², ©1999–2020. *RealityMIX.cz* [online]. Praha: DALTEN media [cit. 2020-03-23]. Dostupné z: <https://realtymix.cz/statistika-nemovitosti/byty-prodej-prumerna-cena-bytu-60m2.html>

Průměrná cena pronájmu – měsíc/byt 60 m², ©1999–2020. *RealityMIX.cz* [online]. Praha: DALTEN media [cit. 2020-03-23]. Dostupné z: <https://realtymix.cz/statistika-nemovitosti/byty-pronajem-prumerna-cena-pronajmu-mesic-byt-60m2.html>

Příjem z pronájmu: jak odpisovat pronajímanou nemovitost?, ©2020. *Hypoindex.cz* [online]. Praha: Fincentrum & Swiss Life Select, 09. 02. 2020 [cit. 2020-03-23]. Dostupné z: <https://www.hypoindex.cz/clanky/jak-odpisovat-pronajimanou-nemovitost/>

RŮČKOVÁ, Petra, 2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.

RŮČKOVÁ, Petra, 2019. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

Sbírka listin: Výroční zprávy 2014–2018, ©2012–2015. *Justice: Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2020-03-18]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=426564>

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 2. doplněné vydání. Praha: Computer Press. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 80-7226-562-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualizované vydání. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.

SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA, 2006. *Strategická analýza*. 2., přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck. C. H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-367-1.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

SYNEK, Miloslav, Pavel MIKAN a Hana VÁVROVÁ, 2011. *Jak psát bakalářské, diplomové, doktorské a jiné písemné práce*. 3., přepracované vydání. Praha: Oeconomica. ISBN 978-80-245-1819-0.

ŠIROKÝ, Jan, 2011. *Tvoříme a publikujeme odborné texty*. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3510-5.

VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA, 2013. *Podnikové řízení*. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4642-5.

Ve společnosti Continental Barum probíhá testování protipachových technologií, ©2019. *Continental* [online]. Otrokovice, 17. 12. 2019 [cit. 2020-03-16]. Dostupné z: <https://www.continental.com/cs-cz/pro-média/tisková-sdělení/ve-společnosti-continental-barum-probíhá-testování-protipachových-technologií-205362>

VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

Výpis z obchodního rejstříku, ©2012–2015. *Justice: Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2020-03-18]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=426564&typ=PLATNY>

Zaměstnanost, nezaměstnanost, ©2020. *Český statistický úřad: Krajská správa ČSÚ ve Zlíně* [online]. 18. 03. 2020 [cit. 2020-03-18]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xz/zamestnanost-xz>

Základní charakteristiky ekonomického postavení obyvatelstva ve věku 15 a více let, ©2020. *Český statistický úřad: Veřejná databáze* [online]. [cit. 2020-03-18]. Dostupné z: https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=vystup-objekt&skupId=426&z=T&f=TABULKA&katalog=30853&pvo=ZAM01-B&pvo=ZAM01-B&str=v467&u=v413__VUZEMI__97__19

Zemní plyn – ceny a grafy zemního plynu, vývoj ceny zemního plynu 1 MMBtu – od 01.01.2014 do 31.12.2018 – měna USD, ©2000–2020. *Kurzy.cz* [online]. AliaWeb, spol. s r.o. [cit. 2020-03-20]. Dostupné z: https://www.kurzy.cz/komodity/zemni-plyn-graf-vyvoje-ceny/?dat_field=01.01.2014&dat_field2=31.12.2018

Životní prostředí: Zpráva o životním prostředí společností koncernu Continental v Otrokovicích 2018, ©2019. *Continental* [online]. 13. 05. 2019 [cit. 2020-03-16]. Dostupné z: <https://www.continental.com/cs-cz/udržitelnost/životní-prostředí>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

CF	cash flow
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČPPF	čistý peněžně-pohledávkový finanční fond
ČR	Česká republika
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před úhradou úroků a daní
EBT	zisk před zdaněním
EU	Evropská unie
HDP	hrubý domácí produkt
OECD	Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj
ROA	rentabilita vloženého kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
VH	výsledek hospodaření
ZK	základní kapitál

SEZNAM POUŽITÝCH VZORCŮ

Vzorec č. 1: Horizontální analýza – absolutní změna	21
Vzorec č. 2: Horizontální analýza – procentní změna	21
Vzorec č. 3: Vertikální analýza.....	21
Vzorec č. 4: Čistý pracovní kapitál – pohled manažera	23
Vzorec č. 5: Čistý pracovní kapitál – pohled investora	23
Vzorec č. 6: Čisté pohotové prostředky	23
Vzorec č. 7: Čistý peněžně-pohledávkový fond	23
Vzorec č. 8: Celková zadluženost.....	24
Vzorec č. 9: Míra zadluženosti	25
Vzorec č. 10: Koeficient samofinancování.....	25
Vzorec č. 11: Doba splácení dluhů	25
Vzorec č. 12: Úrokové krytí	26
Vzorec č. 13: Poměrový ukazatel likvidity.....	26
Vzorec č. 14: Okamžitá likvidita	27
Vzorec č. 15: Pohotová likvidita.....	27
Vzorec č. 16: Běžná likvidita.....	27
Vzorec č. 17: Rentabilita vlastního kapitálu	28
Vzorec č. 18: Rentabilita vloženého kapitálu	28
Vzorec č. 19: Rentabilita tržeb	29
Vzorec č. 20: Obrat celkových aktiv	29
Vzorec č. 21: Obrat stálých aktiv.....	30
Vzorec č. 22: Obrat zásob.....	30
Vzorec č. 23: Doba obratu zásob	30
Vzorec č. 24: Doba obratu pohledávek.....	31
Vzorec č. 25: Doba obratu závazků	31
Vzorec č. 26: Produktivita práce z přidané hodnoty.....	31
Vzorec č. 27: Nákladovost výnosů	32
Vzorec č. 28: Materiálová náročnost výnosů.....	32

Vzorec č. 29: Rentabilita tržeb z cash flow	32
Vzorec č. 30: Rentabilita aktiv z cash flow	33
Vzorec č. 31: Altmanův model	34
Vzorec č. 32: Index IN05	34
Vzorec č. 33: Index bonity	35

SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK

Tabulka č. 1: Struktura rozvahy	16
Tabulka č. 2: Interpretace výsledků Z-skóre	34
Tabulka č. 3: Interpretace výsledků Indexu IN05.....	35
Tabulka č. 4: Organizační struktura Continental Barum s.r.o.	43
Tabulka č. 5: Horizontální analýza aktiv	44
Tabulka č. 6: Horizontální analýza pasiv.....	46
Tabulka č. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	48
Tabulka č. 8: Vertikální analýza aktiv	51
Tabulka č. 9: Vertikální analýza pasiv.....	52
Tabulka č. 10: Analýza rozdílových ukazatelů.....	54
Tabulka č. 11: Ukazatele zadluženosti	55
Tabulka č. 12: Ukazatele likvidity	57
Tabulka č. 13: Ukazatele rentability	58
Tabulka č. 14: Ukazatele aktivity	60
Tabulka č. 15: Provozní ukazatele	62
Tabulka č. 16: Ukazatele na bázi cash flow.....	64
Tabulka č. 17: Altmanův model	64
Tabulka č. 18: Index IN05	65
Tabulka č. 19: Index bonity	66
Tabulka č. 20: Daňové odpisy – zrychlené.....	78
Tabulka č. 21: Účetní odpisy – lineární.....	79
Tabulka č. 22: Úprava výsledku hospodaření před zdaněním	80
Tabulka č. 23: Návratnost investice.....	81

SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ

Graf č. 1: Horizontální analýza aktiv	45
Graf č. 2: Horizontální analýza pasiv	47
Graf č. 3: Vývoj nákladů a výnosů	49
Graf č. 4: Vývoj výsledku hospodaření po zdanění.....	50
Graf č. 5: Vertikální analýza aktiv	51
Graf č. 6: Vertikální analýza pasiv	53
Graf č. 7: Vývoj ukazatelů likvidity	58
Graf č. 8: Vývoj ukazatelů rentability	59
Graf č. 9: Porovnání doby obratu pohledávek a závazků z obchodních vztahů	62
Graf č. 10: Porovnání produktivity práce z přidané hodnoty s průměrnou mzdou	63
Graf č. 11: Vývoj Z-skóre.....	65
Graf č. 12: Vývoj Indexu IN05	66
Graf č. 13: Vývoj Indexu bonity	67

SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Schéma tvorby ČPK z pohledu manažera a investora.....	22
Obrázek č. 2: Schéma hodnocení Indexu bonity	36
Obrázek č. 3: Porterův model pěti sil	38
Obrázek č. 4: Diagram SWOT analýzy	39
Obrázek č. 5: Logo koncernu Continental a značky Barum	40

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1a: Rozvaha – Aktiva společnosti Continental Barum s.r.o.	I
Příloha č. 1b: Rozvaha – Aktiva společnosti Continental Barum s.r.o.	II
Příloha č. 2: Rozvaha – Pasiva společnosti Continental Barum s.r.o.	III
Příloha č. 3a: Výkaz zisku a ztráty společnosti Continental Barum s.r.o.	IV
Příloha č. 3b: Výkaz zisku a ztráty společnosti Continental Barum s.r.o.	V
Příloha č. 4: Přehled o peněžních tocích společnosti Continental Barum s.r.o.	VI

Příloha č. 1a: Rozvaha – Aktiva společnosti Continental Barum s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy, 2014–2018)

AKTIVA v tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
AKTIVA CELKEM	40 144 123	39 123 393	42 447 208	38 493 180	40 449 891
Stálá aktiva	9 199 218	9 680 082	9 737 582	10 439 160	10 069 790
Dlouhodobý nehmotný majetek	5 666	4 166	3 371	2 587	3 053
Ocenitelná práva	2 474	4 044	2 390	2 327	2 101
<i>Software</i>	1 697	3 541	2 050	2 008	1 867
<i>Ostatní ocenitelná práva</i>	777	503	340	319	234
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	3 192	122	981	260	952
<i>Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>	3 192	122	981	260	952
Dlouhodobý hmotný majetek	7 405 566	7 926 486	8 075 934	8 711 076	8 427 074
Pozemky a stavby	1 604 972	1 993 516	1 941 768	1 951 734	2 115 977
<i>Pozemky</i>	34 214	34 214	34 214	34 214	34 214
<i>Stavby</i>	1 570 758	1 959 302	1 907 554	1 917 520	2 081 763
Hmotné movité věci a jejich soubory	3 163 821	4 744 030	4 995 240	5 024 420	5 001 402
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	–	–	–	215 987	200 651
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	2 636 773	1 188 940	1 138 926	1 518 935	1 109 044
<i>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>	320 202	76 446	201 634	123 291	195 215
<i>Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	2 316 571	1 112 494	937 292	1 395 644	913 829
Dlouhodobý finanční majetek	1 787 986	1 749 430	1 658 277	1 725 497	1 639 663
Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	1 763 071	1 725 553	1 628 151	1 690 547	1 604 920
Podíly – podstatný vliv	24 915	23 877	21 237	21 269	21 497
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	–	–	8 889	13 681	13 246
Oběžná aktiva	30 937 776	29 436 613	32 698 643	28 042 011	30 368 159
Zásoby	3 416 359	3 493 060	3 696 960	3 784 487	3 514 099
Materiál	652 539	569 830	648 110	665 295	748 169
Nedokončená výroba a polotovary	245 593	273 157	303 166	319 076	365 574
Výrobky a zboží	2 517 591	2 647 854	2 745 678	2 800 113	2 400 271
<i>Výrobky</i>	924 542	916 336	1 091 817	1 165 935	1 119 386
<i>Zboží</i>	1 593 049	1 731 518	1 653 861	1 634 178	1 280 885
Poskytnuté zálohy na zásoby	636	2 219	6	3	85

Příloha č. 1b: Rozvaha – Aktiva společnosti Continental Barum s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy, 2014–2018)

Pohledávky	27 278 526	25 335 690	28 203 182	24 248 112	26 666 057
Krátkodobé pohledávky	27 278 526	25 335 690	28 203 182	24 248 112	26 666 057
<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	3 647 874	3 961 980	3 897 893	3 256 598	3 687 653
<i>Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba</i>	23 485 601	21 023 566	24 029 107	20 775 297	22 739 838
<i>Pohledávky – ostatní</i>	145 051	350 144	276 182	216 217	238 566
<i>Stát – daňové pohledávky</i>	106 571	292 251	186 551	124 795	172 997
<i>Krátkodobé poskytnuté zálohy</i>	1 669	702	19 306	22 613	18 462
<i>Dohadné účty aktivní</i>	32 494	55 046	70 017	57 678	41 263
<i>Jiné pohledávky</i>	4 317	2 145	308	11 131	5 844
Peněžní prostředky	242 891	607 863	798 501	9 412	188 003
Peněžní prostředky v pokladně	1 450	1 445	301	288	188
Peněžní prostředky na účtech	241 441	606 418	798 200	9 124	187 815
Časové rozlišení aktiv	7 129	6 698	10 983	12 009	11 942
Náklady příštích období	7 129	6 698	10 983	12 009	11 942

Příloha č. 2: Rozvaha – Pasiva společnosti Continental Barum s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy, 2014–2018)

PASIVA v tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
PASIVA CELKEM	40 144 123	39 123 393	42 447 208	38 493 180	40 449 891
Vlastní kapitál	25 782 655	24 103 268	27 508 388	24 419 152	27 353 569
Základní kapitál	2 235 275	2 235 275	2 235 275	2 235 275	2 235 275
Základní kapitál	2 235 275	2 235 275	2 235 275	2 235 275	2 235 275
Ážio a kapitálové fondy	571 257	532 701	439 844	507 065	421 231
Kapitálové fondy	571 257	532 701	439 844	507 065	421 231
<i>Ostatní kapitálové fondy</i>	500	500	500	500	500
<i>Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)</i>	570 757	532 201	439 344	506 565	420 731
Fondy ze zisku	239 828	239 972	240 592	242 752	245 085
Ostatní rezervní fondy	231 855	231 855	231 855	231 855	231 855
Statutární a ostatní fondy	7 973	8 117	8 737	10 897	13 230
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	18 699 563	17 776 751	21 073 840	17 840 733	21 416 374
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	18 699 563	17 776 751	21 073 840	17 840 733	21 416 374
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	4 036 732	3 318 569	3 518 837	3 593 327	3 035 604
Cizí zdroje	14 176 580	14 802 944	14 688 994	13 778 927	12 765 220
Rezervy	502 982	364 446	356 995	370 882	445 695
Ostatní rezervy	502 982	364 446	356 995	370 882	445 695
Závazky	13 673 598	14 438 498	14 331 999	13 408 045	12 319 525
Dlouhodobé závazky	149 280	207 527	246 173	279 673	273 719
Odložený daňový závazek	149 280	207 527	246 173	279 673	273 719
Krátkodobé závazky	13 524 318	14 230 971	14 085 826	13 128 372	12 045 806
Krátkodobé přijaté zálohy	176	1 500	989	–	–
Závazky z obchodních vztahů	4 687 894	4 512 756	4 699 231	5 271 549	5 032 379
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	8 585 185	9 470 659	9 148 578	7 533 124	6 681 667
Závazky ostatní	251 063	246 056	237 028	323 699	331 760
<i>Závazky k zaměstnancům</i>	88 881	95 724	105 249	117 039	127 936
<i>Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění</i>	51 214	55 924	61 143	69 167	75 067
<i>Stát – daňové závazky a dotace</i>	27 335	15 541	17 039	25 767	27 872
<i>Dohadné účty pasivní</i>	82 055	77 311	52 003	109 232	97 628
<i>Jiné závazky</i>	1 578	1 556	1 594	2 494	3 257
Časové rozlišení pasiv	184 888	217 181	249 826	295 101	331 102
Výdaje příštích období	184 888	217 181	249 826	295 101	331 102

Příloha č. 3a: Výkaz zisku a ztráty společnosti Continental Barum s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy, 2014–2018)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	35 966 092	36 298 375	34 998 399	37 831 988	36 946 983
Tržby za prodej zboží	19 769 839	21 397 023	21 429 860	19 389 891	18 851 986
Výkonová spotřeba	48 293 664	50 102 823	48 867 905	48 832 586	47 623 596
Náklady vynaložené na prodané zboží	18 820 287	20 499 344	20 489 444	17 520 306	18 077 329
Spotřeba materiálu a energie	25 792 653	25 530 805	24 133 175	27 033 340	25 155 094
Služby	3 680 724	4 072 674	4 245 286	4 278 940	4 391 173
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	6 453	-66 890	-251 148	-106 409	-27 336
Aktivace (-)	-235 119	-196 661	-336 736	-351 218	-229 939
Osobní náklady	2 261 427	2 358 039	2 566 222	2 938 100	3 274 907
Mzdové náklady	1 605 445	1 676 472	1 830 631	2 098 228	2 334 893
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	655 982	681 567	735 591	839 872	940 014
<i>Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění</i>	546 143	569 886	621 405	715 784	796 969
<i>Ostatní náklady</i>	109 839	111 681	114 186	124 088	143 045
Úpravy hodnot v provozní oblasti	817 220	1 133 194	1 361 937	1 380 524	1 409 862
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	905 368	1 042 102	1 229 940	1 332 717	1 407 263
<i>Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé</i>	910 779	1 040 197	1 229 940	1 332 717	1 407 263
<i>Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné</i>	-5 411	1 905	–	–	–
Úpravy hodnot zásob	-81 366	52 365	177 580	48 486	-17 828
Úpravy hodnot pohledávek	-6 782	38 727	-45 583	-679	20 427
Ostatní provozní výnosy	15 703 699	19 711 274	15 903 305	21 634 849	15 585 082
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	96 062	59 107	75 371	71 768	148 732
Tržby z prodaného materiálu	6 277 178	4 615 439	4 968 616	4 945 148	5 386 274
Jiné provozní výnosy	9 330 459	15 036 728	10 859 318	16 617 933	10 050 076
Ostatní provozní náklady	15 700 852	19 848 353	15 882 160	21 708 129	15 724 892
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	88 529	52 949	65 654	64 360	140 237
Prodaný materiál	6 236 481	4 585 895	4 893 866	4 920 823	5 354 011
Daně a poplatky	8 703	19 016	8 776	8 006	11 455
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	23 325	44 535	-7 451	13 887	74 813
Jiné provozní náklady	9 343 814	15 145 958	10 921 315	16 701 053	10 144 376
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	4 595 133	4 227 814	4 241 224	4 455 016	3 608 069

Příloha č. 3b: Výkaz zisku a ztráty společnosti Continental Barum s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy, 2014–2018)

Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	650	854	2 500	–	–
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku – ovládaná nebo ovládající osoba	650	854	2 500	–	–
Výnosové úroky a podobné výnosy	281 981	219 059	184 709	200 230	272 792
Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	–	–	–	–	271 759
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	281 981	219 059	184 709	200 230	1 033
Nákladové úroky a podobné náklady	80 026	64 440	48 579	52 183	83 783
Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	–	–	–	–	81 173
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	80 026	64 440	48 579	52 183	2 610
Ostatní finanční výnosy	424 857	366 684	221 339	406 369	441 085
Ostatní finanční náklady	296 134	694 320	283 113	663 400	445 207
Finanční výsledek hospodaření	331 328	-172 163	76 856	-108 984	184 887
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	4 926 461	4 055 651	4 318 080	4 346 032	3 792 956
Daň z příjmů	889 729	737 082	799 243	752 705	757 352
Daň z příjmů splatná	954 669	678 835	760 597	719 205	763 306
Daň z příjmů odložená (+/-)	-64 940	58 247	38 646	33 500	-5 954
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	4 036 732	3 318 569	3 518 837	3 593 327	3 035 604
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	4 036 732	3 318 569	3 518 837	3 593 327	3 035 604
Čistý obrat za účetní období	72 147 118	77 993 269	72 740 112	79 463 327	72 097 928

Příloha č. 4: Přehled o peněžních tocích společnosti Continental Barum s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zprávy, 2014–2018)

CASH FLOW v tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	3 699 306	3 891 277	4 908 229	6 218 148	4 163 606
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-3 586 683	1 433 095	-4 696 731	-257 453	-3 969 662
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-178 980	-4 959 400	-20 860	-6 749 784	-15 353
Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků	-66 357	364 972	190 638	-789 089	178 591